

風險因素

[編纂]於股份前，閣下應仔細考慮本文件中所有資料，包括下文所述的風險和不明朗因素。下述為我們認為的重大風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。股份的[編纂]可能會因任何該等風險大幅下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，本文所提供的資料均為截至最後可行日期，在此日期之後不會更新，並受「前瞻性陳述」中的警告聲明的約束。

我們的營運涉及若干風險，其中多項風險超出我們的控制範圍。該等風險可分為：(i)與我們的業務相關的風險；(ii)與我們行業相關的風險；(iii)與在中國開展業務相關的風險；及(iv)與[編纂]相關的風險。目前不為我們所知或未於下文明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下在考慮我們的業務及前景時，應計及我們所面臨的挑戰(包括本節所論述者)。

與我們的業務相關的風險

我們經營所在的市場競爭相對激烈，可能無法成功地與我們現有及未來的競爭對手競爭。此外，我們透過競爭激烈的招標或報價過程獲取部分收入。概無法保證我們會在投標或報價過程中成功中標。

根據弗若斯特沙利文報告，中國的零售銷售及營銷服務市場競爭相對激烈。截至2021年底，本公司於2021年的收益約為人民幣416.3百萬元，佔快速消費品零售銷售及營銷服務市場的約0.03%。此外，本公司於2021年佔中國整體零售銷售及營銷市場的約0.02%。我們面對業務不同方面的競爭，包括招標及報價過程、研發能力、客戶服務及保留、人才、品牌知名度、商務關係及財政、技術、營銷及其他資源。

我們面臨各種威脅及挑戰。董事認為中國的銷售及營銷服務競爭相對激烈，大量參與者有不同的技能及背景，例如開始從事線下業務的線上銷售及營銷服務供應商。隨著對更多樣、綜合及數據追蹤營銷服務的需求日益增加，及數據收集的標準提高，市場參與者正面臨通過跨行業或行業間併購加強其競爭優勢的壓力。此外，外部宏觀經濟狀況造成的零售行業週期性波動可能對品牌商的營運造成負面影響，導致其營銷支出的減少，從而導致為有限客戶資源的競爭日益激烈。

概無法保證日後我們會在招標或報價過程中成功中標。如果我們在以往的服務中收到較差的績效評估，可能會導致評估結果不佳，或會影響我們未來投標及報價的成功率。概無法保證我們在客戶評價體系下的整體得分不會降低。因此，我們可能不會獲得投標或報價，而我們的聲譽、業務營運及財務業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們的競爭對手可能有能力開發出更受品牌商、經銷商、終端及／或營銷人員歡迎的產品，或可能更快更有效地回應新商機及不斷改變的科技、監管及客戶需求。此外，我們有些競爭者可能更快擴展其現有客戶群，並採用更進取的定價政策及提供更具吸引力的定價條款。此能導致我們失去潛在客戶或逼使我們以較低價格銷售我們的服務，以保持競爭力，此舉可對我們的經營業績及財務狀況有重大不利影響。倘我們的任何競爭對手建立業務夥伴關係或聯盟或籌集大量資金，或倘來自其他細分市場或地理市場的著名公司擴展到我們的細分市場或地理市場，我們可能會面臨更多競爭。任何現有或潛在的競爭對手亦可以選擇基於不同的定價模式經營業務或降低其價格以增加其市場佔有率。倘我們無法成功與我們目前或潛在的競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未來可能獲得的政府補助的任何終止、減少或延遲可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於業績記錄期各年，我們分別收到人民幣3.7百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣26.1百萬元的政府補助。於業績記錄期的政府補助主要指(i)從相關行政區域財政局(包括中國地方政府部門嘉定區財政局)獲取的財務支援，以激勵本集團的發展；以及(ii)中國地方政府根據各自的地方政府政策制定的崗位補貼計劃(如穩崗返還及穩崗補貼)，這些計劃的申請須符合若干條件(如無僱員投訴、無報告拖欠工資及相對較低的解僱率)。經代表本公司申請財務支援的政府相關實體(即上海滬嘉經濟發展中心及上海外岡工業園區管理服務有限公司)確認，對於該等財務支援，並無相關政府政策的書面文件，財務支援金額乃根據本集團繳納的所得稅及業務規模計算。概無有關政府補助的未達成條件或或然事項。這些政府補助金的發放時間、金額及條件均由政府全權決定，而這些政府補助金可由政府定期檢討及評估，並會隨有關政府政策的變動而不時波動。我們收到的大部分政府補助均為非經常性補助。

此外，由於《人力資源社會保障部、財政部、稅務總局關於階段性減免企業社會保險費的通知》及《人力資源社會保障部、財政部、稅務總局關於延長階段性減免企業社會保險費政策實施期限等問題的通知》的出台，我們在2020年財政年度享受了僱主向員工社會保障計劃繳費的若干豁免。無法保證我們日後會繼續收到或受益於該補貼。在部分情況下，我們可能需要在收到政府補助前滿足若干條件或合同義務。然而，我們無法保證我們將能夠完全滿足該等條件或履行該等義務，且政府當局可能會終止該等補助，或要求我們償還我們之前收到的部分或全部政府補助。

風險因素

該等政府補助可在未來任何時間由相關政府當局酌情調整或撤銷。概無法保證我們能夠繼續滿足符合獲得該等政府補助的條件。亦概無法進一步保證我們目前享有的政府補助不會受到質疑、更改或終止。我們政府補助的任何變更、暫停或終止可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量、盈利能力及前景產生重大不利影響。

中國線下零售市場以及零售銷售及營銷服務市場存在各種不確定性。尤其是，電子商務及線上營銷的出現可能對我們的實地銷售及營銷服務需求以及中國整體線下零售銷售及營銷服務市場產生不利影響。

作為主要提供實地銷售及營銷服務的服務供應商，我們的營運受中國線下零售市場的影響且我們面臨中國線下零售銷售及營銷服務市場的競爭。例如，電子商務及線上營銷的出現可能對我們的實地銷售及營銷服務需求以及中國整體線下零售銷售及營銷服務市場產生不利影響，零售銷售及營銷服務市場面臨激烈市場競爭以及營銷支出臨時下降。外部宏觀經濟狀況造成的中國零售行業的週期性波動可能對品牌商的營運造成負面影響，繼而導致其營銷支出減少。該等品牌商傾向於減少可用的營銷預算，並可能在向線下營銷活動分配資源時變得更加謹慎。因此，我們可能面臨有限客戶資源競爭日益激烈的情況。

中國零售市場可進一步分類為線上及線下渠道。線上渠道的業務增長更快，於2017年至2021年按複合年增長率26.5%快速增長，而線下渠道於同期僅按複合年增長率4.1%增長。展望未來，線上零售市場於2021年至2026年預計按複合年增長率11.9%增長，而線下零售市場於同年預計按複合年增長率3.3%增長。此外，考慮到品牌商於線下零售市場所面臨的挑戰，如分散的分銷網絡、零售價值鏈中的信息不對稱及信息流的延遲，我們鼓勵品牌商通過線上渠道開展其銷售及營銷活動。據此，考慮到我們目前的業務主要專注於線下，由於線下零售渠道的增長態勢較慢，該轉變可能對我們的營運、業績及業務增長造成不利影響。

此外，我們董事認為由於銷售及營銷可能會通過線上及線下渠道共同進行，技術能力已逐漸成為銷售及營銷服務供應商的下一個核心能力。如今，成熟的服務供應商力圖向廣告商提供一站式整體營銷解決方案。大數據及雲計算技術幫助銷售及營銷服務供應商搜集大量資料，基於多種工具及平台為廣告商建立全面的客戶檔案。此外，新的國內快速消費品品牌通常產生自互聯網且對於線下互動並不熟悉，這促使銷售及營銷服務供應商數字化其線下營運，從而提高品牌商及經銷商的營銷效率。隨著更多的先進技術出現並得以應用，銷售及營銷服務供應商的綜合性及技術驅動越來越強。我們無法向閣下保證我們能夠成功提升我們的技術能力或我們能夠提供令客戶滿意的技術支援的銷售及營銷服務。因此，我們無法確切預測我們的業務於未來的增長率和市場規模。此外，鑑於中國有關網絡安全及數據隱私的法規，我們在採用及開發不同數字化工具時亦可能面臨不可預測的限制。

風險因素

我們的增長可能無法持續並依賴我們吸引新客戶、多元化客戶群維持或增加來自現有客戶收益的能力。

我們透過向客戶提供銷售及營銷服務以產生收入。儘管於業績記錄期我們的客戶數量維持相對穩定，惟無法保證我們能留住客戶及／或增加對現有客戶的銷售量。我們的董事認為品牌商或經銷商的營銷支出偶爾下降的情況正經歷低迷期，比如COVID-19時期。外部宏觀經濟狀況造成的零售行業的週期性波動對品牌商的營運造成負面影響，導致其營銷支出減少。該等品牌商傾向於減少可用的營銷預算，並在向營銷活動分配資源時變得更加謹慎。因此，綜合營銷服務市場中的市場參與者可能面臨有限客戶資源競爭日益激烈的情況。

我們可能會遇到客戶流失的情況，且我們可能有中小企業客戶，彼等可能處於發展過程中的創業階段，無法保證其業務會成功。使用我們服務的新客戶亦可能因我們無法控制的原因在相關合約到期時決定不繼續或再次使用。倘我們無法保留或增加來自現有客戶的收入，我們的經營業績可能會受到不利影響。

由於許多其他因素，我們可能無法吸引新客戶或多元化客戶群或保留或增加現有客戶收入，包括：我們目前或潛在客戶的消費水平下降；影響零售支援服務市場的競爭因素，包括引入競爭平台、折扣定價及我們的競爭對手可能實施的其他策略；我們執行增長戰略和經營計劃的能力；尋求數字化轉型的線下商務或於未來將營銷計劃的執行從外包轉向內部的客戶數量減少；客戶對我們的服務滿意度下降；對於我們的許多客戶來說，轉投競爭對手的難度和成本可能並不大；我們與第三方的關係有變；我們於未來可能提供的新服務或加強服務的及時性和成功率；對實際或認為會出現的安全漏洞疑慮；任何系統中斷的頻率及嚴重程度；技術性改變或問題；以及我們注重長遠價值多於短期結果，即倘我們相信該等決策與我們的使命一致，且將改善我們長遠的財務業績，我們可能會做出可能無法將我們的短期收入或盈利能力最大化的戰略決策。

倘我們未能滿足客戶對我們服務的要求以配合彼等不斷變化的需求，我們的客戶可能不會續購我們的服務，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

迄今為止，我們的業務增長基於我們識別和預測客戶（特別是頭部的快速消費品客戶）需求的能力。我們吸引新客戶、保留現有客戶以及增加對新客戶和現有客戶的銷售額的能力，很大程度上將取決於我們提供滿足客戶要求服務的能力。客戶的要求可能包括(i)要求一個準確度高的全流程銷售及營銷管理系統，可以打通不同數字化軟件及系統(如營銷管理系統、財務系統或僱員管理系統)，提取具有一致數據標籤的數據；(ii)獲得一組數據，如線下零售店的潛在市場規模及實現銷售的能力以及宏觀市場數據，以協助其規劃業務擴張及評

風險因素

估周圍的線下零售網絡及資源配置；及(iii)全面升級位置分散的終端及營銷人員的績效管理系統，並全面實施基於營銷人員業績的新薪酬制度。進一步詳情請參閱「業務 — 我們的服務產品」。若我們無法提供滿足客戶要求的服務，或我們無法改善和增強我們服務的性能、可靠性、設計及可擴展性以回應客戶不斷變化的需求，我們現有的客戶可能不會繼續使用或續購我們的服務，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

我們開發新的數字化工具或功能的努力可能不會成功。如若未能成功，我們可能無法提供令客戶滿意的服務，繼而可能損害我們的業務及前景。

我們提供的服務需要我們的數字化工具支援。我們不斷改進、升級及增強我們的數字化工具的功能、性能、可靠性、設計、安全性和可擴展性。然而，開發新數字化工具及功能需要投資大量時間及資源。有時候，我們的內部研發部門可能需要數個月的時間來更新、編碼及測試最新或新升級的數字化工具或功能。開發技術時我們可能會遇到困難，該等困難可能會延遲或妨礙新服務開發、引入或實施。我們也可能會在處理我們的業務需求時遇到數字化工具功能及有效性出現問題。此外，由於我們的服務是為來自不同行業的客戶提供，我們可能需要修改或加強我們的數字化工具以更切合地滿足我們某些客戶的任何特定需求。我們可能無法及時成功開發這些修改或增強功能。此外，新網絡平台或技術的時間和性質的不確定因素或就現有平台或技術作出修改，均可能會增加我們的研發或服務交付開支。任何未能開發新數字化工具或功能，均可能導致我們無法提供令客戶滿意的服務，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景將受到不利影響。

我們的任務與營銷人員匹配服務的財務業績取決於(其中包括)營銷人員的表現，這可能受到多項因素的不利影響，其中部分因素可能非我們所能控制。

根據任務與營銷人員匹配服務，倘營銷人員的業績無法達到我們與客戶訂立的服務協議所載的績效指標(如線下零售店的銷售額或已完成的任務數量)，我們僅可根據固定服務費用產生最低金額的收益。因此，我們的財務業績取決於(其中包括)營銷人員的表現，該等表現可能受到多項因素的不利影響，而部分因素可能非我們所能控制。概不保證營銷人員可達致績效指標或符合我們及客戶的預期。具體而言，營銷人員的表現取決於我們優化營銷人員與任務的匹配推薦，以及有效控制營銷人員的服務質素並不斷激勵營銷人員達致更佳銷售表現的能力。營銷人員的表現亦可能受我們無法控制的因素影響，例如消費者行為及偏好的變化、客戶商品的聲譽及受歡迎程度、消費者於特定線下零售店的購物體驗等。

我們的任務與營銷人員匹配服務的毛利率由2020年財政年度的32.2%下降至2021年財政年度的28.3%，主要是由於第三方營銷人員的輪班數量增加導致勞務費增加所致。任務與營銷人員匹配服務的毛利率於2022年財政年度下降至24.8%，乃由於任務與營銷人員匹配服務的第三方營銷人員的每單位工作量的平均成本的增幅高於任務與營銷人員匹配服務的第三方營銷人員的每單位工作量的平均收益。

風險因素

若我們無法提供令人滿意的客戶服務，我們的業務及聲譽可能會受重大不利影響。

我們業務的成功取決於我們及時提供可靠及滿意的客戶服務的能力。然而，無法保證我們能夠為我們的客戶提供滿意的服務或我們可以保持或進一步改善我們的客戶保留率。此外，無法保證我們目前的員工流失率不會增加，或為新的員工提供的培訓將足以符合我們的標準，或經驗不足的員工的湧入不會拉低我們的服務產品及／或客戶服務的質素。倘我們的員工未能為客戶提供滿意的服務，我們的品牌和客戶忠誠度可能會受到不利影響。此外，任何關於我們客戶服務的負面報道或意見都可能損害我們的聲譽，繼而導致客戶和市場佔有率流失。

我們的客戶可能切換使用我們的服務，此可能對我們的財務業績造成重大不利影響。

於業績記錄期各年，於同一年度委聘我們提供超過一種服務類型的客戶總計貢獻收益人民幣238.8百萬元、人民幣272.1百萬元及人民幣529.3百萬元，分別佔總收益的57.7%、65.4%及85.6%。視乎我們的客戶為應對現行線下零售市場情況而採取的銷售及營銷策略，彼等可能會選擇委聘我們提供超過一種服務類型及／或從一種服務類型轉換至另一種服務類型。

於業績記錄期，若干客戶從一種服務類型轉換至另一種服務類型。例如，自2022年以來，我們於業績記錄期的五大客戶中有三名從營銷人員派駐服務轉換至定制營銷解決方案，以提供更廣泛的定制化銷售及營銷服務，此乃由於為應對行業的現行變化，其銷售及營銷策略亦發生改變。由於定制營銷解決方案及營銷人員派駐服務的會計處理不同，該轉換已對我們的財務業績產生影響，整體收益及銷售成本均增加，並導致整體毛利率下降（該等三名客戶貢獻的毛利並不受影響）。

儘管我們認為我們的服務類型是相互補充的，並且每個服務類型都提供不同範圍的服務並針對不同範圍的線下零售業務，但我們不同服務類型之間可能會出現重疊覆蓋。因此，我們的客戶轉換使用服務可能導致我們的收益波動並對整體業績及我們的盈利能力產生不利影響。

倘我們的數字化工具存在嚴重錯誤或缺陷，我們的客戶可能會對我們的服務失去信心。此外，我們的數字化工具、IT基建或網絡系統的系統中斷、分散式阻斷服務攻擊或其他黑客和網絡釣魚攻擊可能會延遲或中斷我們向客戶提供服務。我們可能會因該等嚴重錯誤或缺陷或中斷而與客戶抗辯或理賠產生大量成本。

我們的數字化工具、IT基建或網絡系統可能會受到系統中斷、電腦病毒和分散式阻斷服務(DDoS)攻擊(一種黑客透過令伺服器超出負荷使互聯網服務離線的技術)，我們無法向閣下保證任何適用的復原系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦程序足以或將足以

風險因素

防止該等網絡或服務中斷、系統故障或數據遺失。此外，倘我們的IT基建及網絡系統中的任何漏洞被未經授權的第三方利用，亦可能遭破壞。我們的數字化工具、IT基建及網絡系統也容易因停電、電腦及電信故障、安全漏洞和員工使用錯誤而受到損壞或中斷。截至最後可行日期，並無保單保障我們的數字化工具、IT基建及網絡系統。

鑑於數字化工具支持我們提供服務，任何錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷、軟件問題、系統中斷、針對我們的數字化工具、IT基建或網絡系統的DDoS攻擊可能需要大量額外的資本及管理資源來解決，而對我們的業務造成重大負擔。此外，上述問題可能令我們的客戶造成損失。我們的客戶可能會對我們的服務安全性失去信心。彼等可能會就彼等遭受的任何損失向我們要求重大賠償或完全停止與我們開展業務。此外，我們的客戶可能會分享其不愉快經歷的相關資料，這可能會損害我們的聲譽，並導致未來銷售額流失。即使我們的任何客戶對我們提出的索賠不成功，也可能耗時、抗辯成本高、且可能對我們的聲譽和品牌形象產生重大不利影響，使我們更難推銷我們的服務，對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的大部分收益來自我們的主要客戶，我們於業績記錄期面臨主要客戶集中的風險。

於業績記錄期，我們的大部分收益來自少數主要客戶。於業績記錄期各年，來自我們的五大客戶的收益貢獻人民幣269.2百萬元、人民幣250.4百萬元及人民幣438.7百萬元，分別佔我們總收益的65.2%、60.2%及71.0%，且來自我們最大客戶的收益貢獻人民幣71.2百萬元、人民幣81.2百萬元及人民幣166.8百萬元，分別佔我們總收益的17.2%、19.5%及27.0%。此外，於業績記錄期各年，本集團從事快速消費品行業的十大客戶分別貢獻本集團總收益的約53.5%、60.4%及76.3%。這些主要客戶在未來可能繼續佔我們收入的相若或更高比例。因此，我們在未來面臨與客戶集中有關的風險。

於業績記錄期，我們一般與客戶訂立框架協議或定期協議。我們獲授的定制營銷解決方案及營銷人員派駐服務項目一般按需要進行。因此，我們的主要客戶沒有義務繼續以對我們有利的條款及／或以與過去相當的水平或根本無須委聘我們參與後續項目。

概不保證我們未來可與主要客戶維持現有業務關係。亦無法保證我們將能夠多元化我們的客戶群結構或從新客戶獲得新業務項目。倘與主要客戶的業務關係出現任何惡化或中斷，我們的財務表現將受到重大不利影響。

來自第三方(例如勞務供應商、活動消耗品供應商及IT服務供應商)的任何服務中斷或延誤，均可能會影響我們服務的交付，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們依賴第三方服務供應商(如勞務供應商、活動消耗品供應商及IT服務供應商)為我們提供銷售及營銷服務。倘我們未能及時從供應商獲得必要服務，可能會大大限制我們向客戶提供服務的能力。我們對供應商提供的服務和營運的控制極低。倘我們的供應商未能以高

風險因素

效和具成本效益的方式提供相關服務以滿足我們目前的需求，或未能充分擴展其服務以滿足我們未來的需求，我們向客戶提供服務的能力可能會受限制。

此外，我們依賴雲端數據服務供應商維護數據資產。雲端服務供應商(包括我們第三方平台供應商的系統)的任何損壞或故障一般均可能導致我們的服務中斷。我們的服務中斷可能導致我們向我們的客戶發放積分或賠償，或導致我們的客戶向我們提出保修或其他索賠。任何該等事宜均會對我們的流失率及吸引新客戶的能力產生重大不利影響，而所有該等事宜均會減少我們的收入。我們的第三方雲端供應商面臨的任何安全漏洞或其他技術問題都可能因此中斷我們的服務及／或損害我們維護的敏感信息，而對我們的業務及聲譽產生重大不利影響，並可能導致法律索賠及責任，對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。倘我們的客戶或潛在客戶認為我們的服務不可靠，我們的業務和聲譽也可能遭受損害。

我們委聘供應商提供有關第三方營銷人員的勞工服務，第三方營銷人員參與我們服務的實地實施，因此對我們的運營比較重要。然而，我們對有關第三方營銷人員的控制有限。我們亦可能面臨申索、訴訟、仲裁程序、行政訴訟及尋求賠償第三方營銷人員的其他法律及監管程序。

我們委聘第三方營銷人員實地實施我們服務，主要是定制營銷解決方案及任務與營銷人員匹配服務。有時候，當管理層認為有需要填補營銷人員的臨時性短缺時，我們可能會根據營銷人員派駐服務委聘第三方營銷人員，在我們的僱員營銷人員臨時或短期缺席的情況下作為其臨時替代者。我們與第三方營銷人員並無任何僱傭或合約關係。相反，我們與勞務供應商訂立服務協議，供應商將營銷人員聘為僱員或承包商。我們不直接向第三方營銷人員支付款項。相反，我們與勞務供應商訂立服務合約，並向彼等支付服務費，而彼等又向第三方營銷人員支付薪酬／服務費。由於第三方營銷人員與我們並無僱傭關係，彼等可選擇是否接受在我們平台上發佈的任務。儘管第三方營銷人員一旦選擇接受任務，就必須遵守任務中規定的服務標準，由於我們對該等第三方營銷人員的控制有限，我們無法向閣下保證第三方營銷人員將會提供符合客戶標準的服務。倘該等第三方營銷人員未能按照我們的指示、政策及指引工作，則可能對客戶滿意度及公司聲譽造成重大不利影響。

根據我們與勞務供應商的協議，我們已要求我們的勞務供應商向與彼等有僱傭關係的第三方營銷人員支付社會保險及住房公積金，並要求我們的勞務供應商就與彼等有非僱傭合約關係的第三方營銷人員結算服務費及申報相關稅務。倘勞務供應商未能履行其對第三方營銷人員的合約責任，我們不對第三方營銷人員承擔責任。然而，第三方營銷人員仍可能就勞務供應商違反法律法規或勞務供應商與第三方營銷人員的僱傭協議而向我們提出申索，原因為彼等於我們的平台提供服務。我們或會面臨申索、法律訴訟、仲裁程序、行政訴訟及尋求就勞務供應商違反任何法律法規或勞務供應商與第三方營銷人員的僱傭協議對第三方營銷人員作出補償的其他法律及監管程序。我們可能須就該等第三方營銷人員對第三方造成的人身傷害及財產損失或因第三方營銷人員受傷而承擔責任。此外，該等法律及監管程序可能令我們因可能適用勞工及僱傭法律以補償第三方營銷人員(包括僱員福利、社會保

風險因素

險及住房公積金供款)以及適用相關稅項及行政罰款而產生額外重大開支。我們可能會招致重大額外開支及法律責任，且我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，規管該等第三方營銷人員的法律法規須由有關部門作出變更及不同詮釋，且我們面臨不確定因素。任何該等變更及不同詮釋均可能導致我們改變定價方法及業務模式，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務產生及處理大量數據，而我們需遵守不斷發展的中國有關信息安全及私隱保障的法律。不當使用或披露數據或有關指控事件可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們的業務涉及產生及處理大量數據。我們面臨處理和保護大量數據的固有風險。特別是，我們面臨的許多挑戰與來自我們平台上的交易及其他活動的數據相關，包括：

- 保護我們系統中及託管在我們系統上的數據，包括防止外界人士對我們系統的攻擊或我們的員工或用戶的欺詐行為或不當使用；
- 解決與私隱和共享、安全、保安及其他因素相關的問題；及
- 遵守與個人資料收集、使用、儲存、傳輸、披露及安全相關的適用法律、規則及法規，包括由監管及政府機構提出與該等數據相關的任何要求。

中國關於信息安全及私隱保障的監管及執法制度正不斷發展。為遵守我們所屬行業急速發展的法律及法規，我們已建立內部程序。在外部常年法律顧問協助下，我們負責整體合規的合規團隊已制定內部法律合規政策，並將繼續檢討、監察及監管與本集團營運相關的法律及法規遵守情況，以及法規遵守程序及制度是否充足有效。中國政府當局可能會要求我們共享我們收集的個人資料及數據，以遵守有關信息安全及私隱保障的中國法律。所有該等法律及法規可能令我們產生額外開支，並使我們備受負面關注，這可能損害我們的聲譽，並對我們的[編纂]產生負面影響。該等法律將實際執行的方法亦存在不明朗因素。中國監管機構日益關注信息安全及私隱保障領域的監管。請參閱「監管概覽—與信息安全及隱私保護有關的法律及法規」。我們預計未來監管機構將對該等領域更為注意及集中關注，並吸引持續或更多的公眾監督及注意，這可能會增加我們的合規成本，並使我們就信息安全及私隱保護面臨更高風險及挑戰。儘管我們僅在徵得用戶事先同意的情況下收集個人資料及數據，並已採取措施保護數據安全及盡量減少數據丟失的風險，惟我們無法向閣下保證我們所採取的措施為一直充分及有效。倘我們無法管理該等風險，我們可能會遭受處罰、罰款、停業及吊銷所需牌照，而我們的聲譽及經營業績可能會遭受重大不利影響。

風險因素

未能保護客戶及用戶的敏感個人資料免受安全漏洞影響可能會損害我們的聲譽及品牌，並嚴重損害我們的業務及經營業績。

我們業務的重點之一是敏感個人資料的安全儲存及其於公共網絡的安全傳輸。在運營過程中，我們通過第三方來源直接或間接收集用戶數據。我們僅於必要時向用戶收集及使用實名數據及手機號碼，例如彼等向我們註冊及簽署數字合約時。我們嚴格按照政府法規及用戶私隱政策收集必要的用戶信息。

在我們的數字化工具儲存及傳輸敏感個人資料時，維持全面的安全對維持我們的營運效益及客戶信心以及遵守適用法律及標準至關重要。我們已採取安全政策及措施保護用戶數據及敏感個人資料。然而，技術進步、黑客的專業知識、數據的不當使用或共享、密碼學領域的新發現或其他事件或發展可能導致我們保護機密資料所使用的技術遭到損害或破壞。我們可能無法阻止第三方（尤其是黑客或其他從事類似活動的個人或實體）非法獲取我們持有的機密或私人資料。獲得有關機密或私人資料的個人或實體可能進一步利用有關資料從事各種其他非法活動。我們數字化工具的用戶亦可能違反其保密責任及非法披露或使用有關我們客戶的資料。倘我們的信息安全或我們數字化工具用戶的信息安全措施受到任何損害，可能會對我們的品牌聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關透過互聯網及流動平台營運的公司收集、使用、儲存、傳輸及保護個人資料的做法受到公眾的更多監督。

我們儲存用戶數據，並須遵守有關私隱及數據保護的中國法律及法規。有關詳情，請參閱「— 我們儲存屬於我們數字化工具客戶及其他用戶的個人信息，並委聘雲服務供應商儲存有關信息。倘危及我們的安全性，或該等資料遭未經授權存取，我們的聲譽可能會受到損害，而我們可能面臨潛在的責任和流失大量業務。」及「監管概覽 — 有關中國外商投資的法律及法規」。

我們儲存屬於我們數字化工具客戶及其他用戶的個人信息，並委聘雲服務供應商儲存有關信息。倘危及我們的安全性，或該等資料遭未經授權存取，我們的聲譽可能會受到損害，而我們可能面臨潛在的責任和流失大量業務。

我們儲存與我們服務的客戶及其他用戶有關的個人身份資料及其他機密資料，並受中國有關網絡安全、資料安全、私隱及數據保護的法律法規約束。進一步資料請參閱「監管概覽 — 與信息安全及隱私保護有關的法律及法規 — 信息安全」。儘管我們的數字化工具已配備驗證及檢查工具，以檢測客戶及其他用戶上傳的資料或檔案中的錯誤、缺陷或不當內容，惟我們不能保證由客戶及其他用戶上傳的資料或檔案中包含的所有資訊及內容均為恰當，且不會違反任何有關信息安全及隱私保護的法律或法規。我們無法向閣下保證第三方嘗試

風險因素

未經授權存取與我們的客戶及其他用戶有關的任何個人身份資料時將不會成功。該等資料也可能因人為錯誤(包括我們可能參與操縱資料的工作人員)或其他瀆職行為被洩露。任何未經授權的存取或洩露的該等個人身份資料均可對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未來可能會承接虧損項目。

我們項目的盈利能力還取決於對勞務費及活動消耗品的準確估算。我們在一個項目上產生的總成本金額受多種因素影響，包括勞動力及項目範圍或條件的變化，以及活動消耗品價格的波動，其中許多我們無法控制。於業績記錄期，我們承接了一項虧損的定制營銷解決方案項目及一項虧損的任務與營銷人員匹配服務項目。因此，我們在項目執行過程中面臨的意外風險可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。就虧損的定制營銷解決方案項目而言，我們於2020年財政年度確認收益人民幣2.7百萬元，及虧損總額人民幣1.6百萬元。而至於虧損的任務與營銷人員匹配服務項目，我們確認2020年財政年度的收益及虧損總額分別為人民幣8,600元和人民幣280元。更多詳情，請參閱「業務 — 我們的服務產品 — 定制營銷解決方案 — 收費模式」及「業務 — 我們的服務產品 — 任務與營銷人員匹配服務 — 收費模式」。

負面輿論可能會對我們的聲譽和業務產生不利影響。

我們的服務可能在社交媒體上為公眾所知或公開報導。倘任何對我們的工作不滿意的客戶在社交媒體上提出任何投訴或任何公眾對我們的作品發表意見(不論是否合理)，而該投訴或意見引起公眾關注，我們的聲譽和業務的可能受到不利影響，繼而對我們的增長前景和財務狀況產生不利影響。與本集團相關的負面輿論或市場認知可能會導致客戶及潛在未來推薦流失，或導致以本集團的聲譽和商譽取得新項目時出現困難。

我們的服務、數字化工具及品牌為我們的成功不可或缺的一環。倘我們未能有效地維持、推廣及提升我們服務、數字化工具的知名度及我們產品名稱的聲譽，我們的業務及競爭優勢可能會受到損害。

我們相信，維持、推廣和增強服務、數字化工具和品牌對於我們的業務擴張至關重要。維持及增強我們的服務、數字化工具及品牌很大程度上取決於我們繼續提供優質、精心設計、有用、可靠和創新的產品及服務的能力，而我們無法向閣下保證我們會成功。

我們數字化工具的錯誤、缺陷、中斷或其他性能問題可能影響我們服務的質素，繼而可能會損害我們的聲譽及品牌。此外，倘我們的客戶使用我們服務／產品的體驗並不愉快或用戶使用我們數字化工具的體驗並不如意，該等遭遇可能會影響我們的品牌和其業內聲譽。我們的數字化工具讓第三方(如經銷商、終端及營銷人員)能向直接與彼等互動的我們的客戶(如品牌商)提供服務。倘該等第三方提供的任何服務不符合我們客戶的期望，我們的聲譽可能會受損。

我們相信，隨著市場競爭加劇，品牌認知度的重要性將會提升。除我們能夠以具有競爭力的價格提供可靠服務外，成功推廣我們的品牌還取決於我們營銷工作的成效。於業績記錄期，我們主要透過我們的直接銷售團隊和一些免費流量來源(包括客戶推薦和口碑)營銷我們的服務，而在未來，我們亦可能會通過使用渠道合作夥伴來營銷我們的服務。我們營銷品

風險因素

牌的努力涉及大量成本和開支，並相信會在未來增加。然而，我們無法向閣下保證，我們的營銷支出將能擴大客戶群或增加我們的收益，且即使如此，該等溢利增加亦可能不足以抵銷我們在建立和維持聲譽及品牌方面產生的開支。

我們的業務受季節性波動及意外中斷之影響。

於業績記錄期，我們的業務受季節性因素影響。過往我們曆年第四季度的收益相對高於其他季度，主要是因為在曆年第四季度，節日、其他營銷活動及其他活動高度集中，通常會吸引更多用戶並刺激銷售。所以，比較一個財政年度的中期及年度經營業績未必有意義。因而，我們的中期或季度業績不應被視為該財政年度的績效指標。

倘我們無法吸引及／或保留我們的合資格技術人員，我們的業務營運、財務狀況及增長前景可能會受到不利影響。

我們相信，我們的持續成功及增長很大程度上取決於我們吸引及保留我們的合資格人員的服務的能力，彼等擁有技術知識並熟悉我們服務的行業。

倘我們失去任何合資格人員的服務，我們可能無法找到合適或合資格的替代人選，且可能會產生額外費用以及時招聘及培訓新員工，而可能會嚴重擾亂我們的業務及增長。由於我們預期在國際上擴展我們的業務，我們將需要吸引及挽留具有國際業務經驗的資深管理人員。我們亦需要招聘及挽留經驗豐富的本地管理團隊管理我們在其他國家或地區的業務。我們行業的人才競爭非常激烈，合適且合資格的候選人有限。我們可能需要增加我們的總薪酬成本以吸引及挽留實現我們的業務目標所需的資深人員及主要技術人員，否則可能會對我們的業務營運、財務狀況及增長前景造成不利影響。儘管我們可能會與員工訂立保密及／或非競爭協議，且我們有權終止僱傭協議，惟倘我們的管理團隊任何成員在與我們終止僱傭關係後加入競爭對手，我們仍然可能會被他們奪去業務。雖然員工應與我們訂立保密協議，當員工違反保密義務時，本公司有權終止僱傭協議，惟我們也不能向閣下保證，離職的技術人員不會洩露我們的專利技術給我們的競爭對手。未能吸引及挽留主要人員可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於我們在數字化工具的支援下提供銷售及營銷服務的歷史有限，我們準確預測未來經營業績及前景的能力因而有限，並受許多不明朗因素影響。

我們於2013年開始推出我們的第一款數字化工具，然後於2020年推出SaaS+訂閱。儘管我們來自SaaS+訂閱的溢利於業績記錄期有所增長，但由於我們提供數字化工具支援的銷售及營銷服務的歷史有限，我們準確預測未來經營業績的能力因而有限，並受到許多不明

風險因素

朗因素影響，包括我們對未來增長進行規劃及建模的能力。我們面臨各種挑戰及不明朗因素，包括我們在新興市場及發展中市場開展業務，而我們的業務戰略要素亦較新，並受後續發展影響。因此，可能無法完全辨別我們及我們的業務面臨的商業化挑戰。

我們無法向閣下保證，我們將能夠達成類似的業績或以與過去相同的速度實現增長，甚或能夠實現增長。閣下不應依賴我們的歷史經營及財務業績來評估我們，而應根據我們作為一家在新興且動態發展的行業營運的初創公司可能遇到的風險及困難來考慮我們的業務前景，其中包括我們吸引及留住客戶的能力，我們為參與業務及營運的各利益相關者創造價值及增加變現的能力，我們駕馭不斷變化的監管環境的能力，我們開發具吸引力且受歡迎的數字化工具並提供令人滿意的服務，建立我們的聲譽並推廣我們的品牌的能力，以及我們預測及適應不斷變化的市況的能力。我們可能無法成功應對該等風險及困難，而可能會嚴重損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的服務依賴我們於數字化工具累積的數據資產及用戶群及該平台所產生的流量，倘我們的數字化工具吸引力下降，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的服務依賴於數字化工具累積的數據資產及用戶群。我們的數據資產主要包括客戶及用戶提供的數據、我們與一家總部位於中國的領先AI公司百度智能雲共同開發的「終端數字化評估與賣力指數」特徵庫(進一步詳情載於本文件「業務—我們的研發與開發」)。倘我們無法存取該等數據資產或接觸用戶群，我們提供服務及吸引新客戶的能力將受到重大不利影響，繼而影響我們的經營業績及財務狀況。

倘我們的數字化工具對品牌商、經銷商、終端或營銷人員的吸引力降低，用戶群可能會顯著減少，零售網絡的觸及率、覆蓋率及我們服務的受歡迎程度可能會受到影響。因此，董事認為，我們可能會因激烈的市場競爭而面臨挑戰。中國銷售及營銷服務相對具有競爭力，有大量具備各種技能及背景的參與者。隨著更具多樣化、一體化及數據追蹤性的營銷服務，以及效率、準確性及反應速度(涵蓋各種線下零售營運)方面具更高的數據收集標準的需求日益增加，市場參與者皆承受壓力透過跨行業或行業內併購增強其競爭力優勢，以便其能提供更全面的服務，獲得更高的市場認知度及擴寬業務。因此，我們的業務及經營業績可能會遭受重大不利影響。此外，與市場地位、財務狀況、平台基建維持或遵守中國法律或監管要求有關的任何負面發展，均可能會對我們服務的質素及有效性以及我們的聲譽及品牌產生不利影響。

我們的過往表現未必代表我們未來的業績，且由於我們業務的複雜性增加及不斷變化的性質，我們可能無法有效管理我們的增長。

於業績記錄期，我們的年內經調整純利(非香港財務報告準則計量)持續增長，分別達到人民幣53.9百萬元、人民幣67.4百萬元及人民幣70.6百萬元。儘管我們致力發展我們的業務，惟我們無法向閣下保證我們的經調整純利(非香港財務報告準則計量)將能與過往的增長速度相同。隨著市場競爭加劇及我們行業日漸成熟，我們的客戶群及客戶參與度增長情況

風險因素

未必會如我們預期。此外，近年中國勞動力成本逐漸上升。由於勞動力成本受勞動力供求及通貨膨脹等多項因素影響，我們無法保證我們能夠以商業上合理的條款或根本無法保證我們能夠挽留及吸引足夠的合資格員工。我們可能需要提高工資以留住現有員工或招聘新員工，這將無可避免地增加我們的經營成本。倘我們可能無法將增加的全部或部分勞動力成本轉嫁給客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們業務的許多方面均為獨一無二且不斷發展。我們在一個相對較新且發展迅速的新興行業營運，並面臨重大挑戰，包括政府對互聯網行業的監管日益嚴格以及客戶偏好的變化。因此，我們可能無法預測未來的市場趨勢，並相應調整我們的業務。在考慮我們的增長前景時應考慮一家公司在快速發展的行業中經營時可能遇到的風險和不明朗因素，包括但不限於市況變化、業內競爭加劇、我們與現有客戶保持業務關係及吸引新客戶、留住關鍵人員的能力以及其他不可預見的因素。在將我們的歷史財務資料作為我們未來財務或經營業績的任何指示時，[編纂]應留意固有風險。

我們從項目中獲得的收益金額可能高於或低於原始合約價值。

由於我們從客戶收到的最終付款以我們實際完成的服務數量為準，並根據合約／已確認採購訂單中指定的每個服務項目的預先約定單價計算，而合約／已確認採購訂單金額可能包括浮動服務費（該浮動服務費乃根據合約規定的績效指標的實現程度加以計算），因此我們能從合約／已確認採購訂單獲得的收益金額（即該等合約／已確認採購訂單的最終結算價值）可能與原始金額不同。因此，無法保證預期從我們正在進行及手頭上的合約／已確認採購訂單產生的收益金額不會與相應合約／已確認採購訂單中規定的原始合約／已確認採購訂單金額產生重大差異。

我們向客戶收取貿易應收款項時存在信貸及流動風險，而我們的合約資產的可收回性也可能影響我們的經營業績、流動資金和財務狀況。

於2020年、2021年及2022年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣323.4百萬元、人民幣393.0百萬元及人民幣344.9百萬元，而我們的合約資產分別為人民幣215.7百萬元、人民幣183.3百萬元及人民幣190.6百萬元。於2020年財政年度、2021年財政年度及2022年財政年度，我們的貿易應收款項及合約資產週轉日數分別為134日、139日及153日。於業績記錄期，我們的貿易應收款項及合約資產週轉日數波動主要與(i)我們的政策及貿易應收款項保理融資金額；及(ii)授予不同客戶的信貸期（視乎多項因素而定）有關。於2021年財政年度及2022年財政年度，我們錄得於損益確認的貿易應收款項及合約資產減值虧損分別為人民幣483,000元及人民幣518,000元，並於2020年財政年度錄得貿易應收款項及合約資產的減值虧損撥回為人民幣298,000元。

風險因素

一般而言，我們向客戶授予30至180日的信貸期。經考慮我們與主要客戶的過往業務關係及其過往結算記錄後，董事可釐定及允許較長的信貸期。我們亦可能向頭部客戶授予更優厚的信貸期。例如，於業績記錄期，我們已延長若干主要客戶的信貸期。董事認為，較長的信貸期不可避免地增加本集團的潛在信貸風險。

我們的管理層密切監察我們的貿易應收款項及合約資產金額及週轉日數，以盡量減少並控制信貸風險。我們的管理層亦會定期與客戶審閱未支付的金額，以確定貿易應收款項的可收回性，如有需要，我們的業務團隊可能會向客戶追討逾期款項，並須每週向管理層匯報追收款項的情況。此外，我們已採用信貸控制程序，其要求我們的財務團隊(i)定期向高級管理層及業務團隊提供有關貿易應收款項最新情況的資料，例如賬齡狀況；及(ii)不時與客戶溝通，以追蹤其業務表現及財務狀況，以便我們的財務團隊可及時獲悉任何異常情況。我們的高級管理層亦將密切監控我們的貿易應收款項的結算狀態。已採用該等內部信貸控制程序以盡量減低我們的信貸風險。我們相信，貿易應收款項週轉日數較長不會對我們的流動性及現金管理產生重大不利影響。然而，我們無法保證應付本集團的所有該等款項將按時結算，甚或可獲結算。倘我們的貿易應收款項週轉日數進一步增加，或者倘我們的客戶未能及時與我們全額結清賬目、要求我們向彼等提供超過我們授予彼等的信貸期的信貸、或以其他方式拖欠付款，則我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。我們亦需要為呆賬作出撥備或產生額外的壞賬撇賬，而可能會對我們的財務業績產生不利影響。倘我們決定就該等付款提出索賠，因客戶拖欠付款而引起的糾紛對我們來說也可能會耗費大量時間及金錢，從而影響我們的流動性、業務、財務狀況及經營業績。我們任何主要客戶破產或信用狀況惡化亦可能對我們的業務造成重大不利影響。

因此，客戶延遲付款或欠款可能使我們難以管理營運資金及／或對我們的流動性造成不利影響。我們客戶的結算日一般受其內部政策影響。我們於加強貿易應收款項收款及管理上的努力可能白費，我們無法向閣下保證能夠自客戶悉數收回結欠金額(如能夠收回結欠金額)，或客戶將及時結清款項。我們可能須透過動用內部資源及／或其他銀行融資(包括貿易應收款項保理應收款項)籌集資金，以按時完全履行我們的付款責任，而我們的現金流量及財務狀況結果或會受到重大不利影響。倘因應付本集團款項重大金額遇延遲且未能按時結算，甚或根本無法結算，本集團的業績、流動性及盈利能力將會受到不利影響。任何我們主要客戶的破產或信貸狀況惡化亦會對我們的業務產生重大不利影響。

以股份為基礎的補償開支可能導致我們現有股東的股權稀釋，並可能對我們的財務業績產生重大不利影響。

本公司已於2022年1月13日採納受限制股份單位計劃，授予股份獎勵，為合資格參與者就彼等為本集團所作貢獻提供激勵或獎勵。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 受限制股份單位計劃」。採納受限制股份單位計劃或會導致我們在未來產生以股份為基礎的補

風險因素

償開支。為了進一步激勵我們的僱員作出貢獻，我們或會在未來授予額外的以股份為基礎的報酬。因此，就該等以股份為基礎的付款而發行額外股份或會稀釋現有股東的持股比例及該等以股份為基礎的報酬產生的相關開支亦或會對我們的財務業績產生重大不利影響。

我們可能產生按金、其他應收款項及預付款項減值虧損。

於2020年、2021年及2022年12月31日，我們錄得按金、其他應收款項及預付款項分別為人民幣15.6百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣19.8百萬元。我們的按金、其他應收款項及預付款項包括(i)應收客戶增值稅；(ii)第三方按金；(iii)其他應收員工款項；(iv)[編纂]預付款項；及(v)預付供應商款項。於2020年、2021年及2022年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的減值虧損撥備分別為人民幣126,000元、人民幣106,000元及人民幣141,000元。然而，由於影響程度、經濟狀況以及COVID-19的影響範圍及持續時間仍不確定，我們可能需要改變對預期信貸虧損計量的假設，這可能導致未來按金、其他應收款項及預付款項的減值虧損。可能產生按金、其他應收款項及預付款項的減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們向供應商付款的時間可能與我們自客戶收款的時間不匹配。

為保持市場競爭力，我們需要保持高水平的營運資金，以保證業務的順利運作，並支持需求增長。我們向具有較大規模及／或長期關係的客戶提供的信貸期通常比我們的供應商向我們提供的信貸期更長。於業績記錄期，我們通常授予客戶30至180天的信貸期，而除若干供應商要求我們作出預付款項外，供應商向我們提供的信貸期在90天以內。隨著收入的持續增長，貿易應收款項週轉日數與貿易應付款項週轉日數之間的不匹配可能使我們面臨流動性風險。此外，我們客戶的任何違約或延遲支付或我們未能自彼等收取貿易應收款項可能會加重我們的現金流量的不匹配，其或會導致未來出現現金流量短缺，並對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法優化我們的服務費用，我們的收費模式中的任何不利趨勢可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

我們根據客戶所需的服務類型，採用多種收費模式向客戶收費。詳情請參閱「業務 — 我們的服務產品」。我們可能無法優化我們的費用，其主要取決於競爭格局及市況。隨著競爭對手推出與我們競爭的新服務或降低他們的費用，我們可能無法根據我們的歷史收費模式吸引新客戶或保留現有客戶。

頭部的客戶為我們業務的主要重點，彼等可能會利用其強大的議價能力要求大額價格優惠。此外，如果提供的服務組合發生變化，我們可能需要或選擇修改我們的收費模式。未來，我們可能無法提高收費水平，甚至可能被要求或選擇降低收費或改變收費模式，而可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法達到或維持客戶要求的足夠數據傳輸能力。

於最後可行日期，我們擁有超過4百萬個終端及逾453,000名營銷人員(已註冊使用我們的數字化工具)的數據資產。雖然我們一般能保持足夠的數據傳輸能力以及時處理該等流量並處理數據傳輸，惟我們無法向閣下保證我們能夠在未來繼續實現或保持該能力，尤其是當我們遇到無法預計流量大幅增加。倘我們無法實現或維持足夠的數據傳輸能力，這可能會顯著降低客戶對我們服務的需求。未來，我們可能不得不分配資源及產生大量開支建立、購買或租賃額外數據中心及裝備以及升級我們的技術及網絡基建，以處理流量增加。

此外，我們提供服務的能力亦取決於第三方的互聯網基建開發及維護，包括以必要的速度、數據容量及寬頻維持可靠的網絡。倘該等第三方其中一名受容量限制影響，我們的業務可能會受到不利影響。

我們可能無法獲取、維持及保護我們的知識產權和獨家資料。

我們的商業秘密、商標、版權、專利及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依賴並預期繼續依賴與我們的員工(包括本集團員工及由我們指派的人員)及與我們有商業關係的第三方的保密性和非競爭性和許可協議的組合，以及我們的商標、域名、版權、商業秘密、專利權及其他知識產權，以保護我們的品牌。然而，我們無法控制的事件可能會對我們的知識產權以及我們的服務及業務構成威脅。就申請及成本以及捍衛及執行該等權利的成本而言，有效保護商標、版權、域名、專利權和其他知識產權既昂貴又難以維持。雖然我們已採取措施保護我們的知識產權，但我們無法向閣下保證該等努力為充分或有效。因此，我們的知識產權可能會被侵犯、盜用或遭質疑，這可能導致其範圍被縮小或被宣佈無效或無法執行。

同樣地，我們對非獨家專利資料和技術(例如商業秘密及機密資料)的依賴部分取決於我們與員工及第三方的保密協議。該等協議可能不充分或可能被違反，其中任何一項都可能導致我們的商業秘密及其他知識產權被未經授權使用或(包括向我們的競爭對手)未經授權披露。因此，我們可能會失去源自該等知識產權的關鍵競爭優勢。我們知識產權所受的重大損害以及我們向他人聲稱我們的知識產權的能力有限，均可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們可能會因侵犯知識產權而遭第三方的索賠。

很大程度上，我們依賴我們有效開發及維持與我們的業務相關的知識產權的能力。惟我們無法向閣下保證第三方不會就我們的業務侵犯或以其他方式侵犯彼等擁有的專利、版權或其他知識產權提出索賠(不論該等索賠是否有效)。我們可能會面臨就我們侵犯第三方(包括我們的競爭對手)商標、版權、專利及其他知識產權的指控或就我們涉及不公平貿易行

風險因素

為的指控。我們的產品可能會涉及與侵犯知識產權、不正當競爭、侵犯私隱、誹謗及侵犯第三方權利的指控有關的訴訟程序。知識產權的有效性、可執行性及保護範圍，特別是在中國，仍處於發展階段。隨著我們面臨日益激烈的競爭，以及以訴訟解決中國商業糾紛日趨普遍，我們面臨更高的知識產權侵權索賠風險。

就知識產權索賠進行辯護的花費高昂，且會對我們的管理及資源帶來重大負擔。此外，無法保證我們能就所有案件取得有利的最終結果。該等知識產權索賠即使是無理纏擾或不會導致責任，亦可能損害我們的品牌和聲譽。任何因此產生的責任或開支，或為降低未來責任風險而需要對我們的產品或服務進行的更改，均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘我們未能獲得或維持所有必要執照、許可證及批文，或者倘我們需要採取耗時或昂貴的行動，則我們的業務營運可能會受到重大不利影響。

我們未能獲得及維持適用於我們業務的必要批文、執照或許可證或政府政策或法規的任何變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的業務及營運受到廣泛的監管。中華人民共和國人力資源和社會保障部連同中華人民共和國商務部（或中國商務部）及中華人民共和國工業和信息化部等其他監管機構，已頒佈涵蓋我們行業許多方面的法律法規，包括進入該行業、允許的商業活動範圍、各種商業活動的執照及許可證以及對該行業的外商投資。

我們須從不同監管機構獲得並維持適用的執照、許可證及批文，以開展與我們提供服務有關的現有或未來業務。政府當局可能會繼續通過新規則或對現有監管我們行業的法律法規有新的解釋及理解，且我們一直不斷擴展至新的業務營運。彼等可能要求我們獲得額外的執照、許可證或批文，以使我們能夠繼續經營我們現有或未來的業務，或否則禁止我們經營新要求適用的業務類型。我們無法向閣下保證，我們將能夠及時按要求獲得該等額外的執照、許可證或批文（如有），且任何不合規行為可能導致我們受到罰款或其他處罰。此外，新法規或對現有的法規的新解釋可能會增加我們的經營成本，阻礙我們有效地提供服務，並使我們面臨潛在處罰及罰款。最後，我們現有的執照可能會在沒有適當更新的情況下到期，或者由於違反相關的執照維護要求而被撤銷。倘我們的任何實體被政府當局視作在沒有適當的許可證及執照的情況下經營或超出其授權的業務範圍或以其他方式未能遵守相關法律法規，我們可能會受到處罰，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的主要供應商數量有限。

於業績記錄期，我們的主要供應商為勞務供應商、活動消耗品供應商及數據服務及相關IT服務供應商。於業績記錄期各年，向我們五大供應商的採購量分別佔我們總採購量的60.6%、58.1%及48.3%。於業績記錄期各年，向我們最大供應商的採購量分別佔我們總採購量的36.8%、18.6%及17.2%。

倘我們任何一個雲服務供應商停止與我們開展的業務，我們可能不得不與替補雲供應商合作，以提供類似的雲服務，我們的客戶體驗可能因此受影響。此外，我們預計將就我們的業務營運繼續聘請有限數量的雲服務供應商。任何服務重大中斷，我們的主要供應商無法履行其義務或替補供應商無法提供服務，均可能阻礙我們的業務及營銷計劃，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們若干租賃物業相關的潛在缺陷可能會對我們使用該等物業的能力產生不利影響及／或我們可能會受到行政處罰。

截至最後可行日期，我們的四個租賃物業（三個位於上海及一個位於成都）的業權不完整，乃由於出租人未能證明已履行或完成有關中國劃撥土地的法律程序。我們一直積極與出租人溝通，要求提供有效的租賃授權。此外，這四個租賃物業中的三個（皆位於上海）、一個位於廣州的租賃物業及一個位於北京的租賃物業的現時用途與房屋所有權證所述的相關許可用途不一致。目前，該等租賃物業用作辦公室，而房屋所有權證項下的許可用途為倉庫或宿舍。

就我們的四個業權不完整的租賃物業而言，誠如我們的中國法律顧問所告知，在出租人未能完成有關中國劃撥土地的法律程序的情況下，相關租賃協議可能是無效的或不可執行，我們可能因此面臨該等物業的合法所有者或其他第三方的質疑，並可能被迫騰出相關物業並搬遷我們的辦公室。我們可能會在此過程中產生額外開支，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。就用途與各自許可用途不一致的租賃物業而言，誠如我們的中國法律顧問所告知，我們或會被責令於指定時限內糾正該不一致情況，否則我們或會被要求遷離該等物業及搬遷辦公室。然而，我們可能無法以商業上合理的條款搬遷至其他場所，甚或根本無法搬遷。此外，任何搬遷均會產生額外成本或中斷我們的業務及營運。

根據適用的中國法律和法規，租賃協議必須在租約簽立起30日內向中國住房和城鄉建設部當地分支機構進行登記。截至最後可行日期，22項物業中，尚未向相關主管部門登記21項物業的租約，主要由於很難獲得業主配合。就租賃協議進行登記需要業主的配合，包括向有關當局提交其身份證明文件及建築物業權證明。根據我們的中國法律顧問的意見，未能為我們實際使用的租賃物業登記租賃協議將不會影響此等租賃協議的有效性，但主管住房當局可能責令我們於規定時限內登記此等協議，倘我們未能於規定時限內完成登記，則可能就

風險因素

每項未登記租賃處以罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元，而倘我們未能於規定時限內完成登記，該等租賃物業的估計最高罰款總額為人民幣210,000元。截至最後可行日期，我們並未因未能就上述租賃進行登記而收到任何監管機構關於潛在行政處罰或執法行動的任何通知。

概無法保證我們的業主會履行其義務繼續將該等物業出租予我們。倘我們因任何原因或任何糾紛或索賠而提前終止我們訂立的租賃協議，我們將須為我們的辦公場所尋找替代地點，該地點可能費用昂貴且會中斷我們的營運。此外，概無法保證我們能夠及時尋獲替代地點或以商業上合理的條款協商租賃協議，甚或能夠尋獲該等地點及協商該等協議。倘我們須以較差的條款訂立新的租賃協議，我們的業務、財務狀況及未來增長潛力可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理和內部控制系統可能在所有方面均不足夠或有效，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們試圖建立由適用於我們業務營運的組織框架、政策、程序和風險管理方法組成的風險管理和內部控制系統，並尋求繼續改良該等系統。進一步詳情請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，由於設計及實施風險管理及內部控制系統的固有局限性，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、預防和管理所有風險。我們的內部控制程序旨在監控我們的營運並確保我們的風險管理及內部控制系統整體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時或根本無法識別所有不合規事件。欺詐和其他不當行為並非總能及時發現和防止，而我們為防止和發現該等活動所採取的預防措施可能並非一直有效。

員工有效實施我們的風險管理和內部控制對我們的營運至關重要。由於我們的業務規模龐大，我們無法向閣下保證有關執行情況不會涉及任何人為錯誤或失誤，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。由於我們未來可能會提供更廣泛、更多元化的服務，我們的多元化服務產品將需要我們繼續提升風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策和程序以適應不斷變化的業務，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能沒有足夠的保險來保障我們的潛在責任或損失，因此，倘出現任何該等責任或損失，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與我們的業務有關的各種風險，並且可能缺乏足夠的保險或沒有相關的保險。此外，中國的保險公司目前提供的保險產品並未如其他較發達經濟體的保險公司提供的那般廣泛。截至最後可行日期，我們並無承擔任何業務責任或中斷保險以保障我們的營運。我們已確定為該等風險投保的成本以及以商業上合理的條款購買該等保險的困難性，就我們的業務和目的而言是不切實際。然而，任何未投保的業務中斷情況均可能導致我們產生大量成本及資源轉移，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們繼續提升服務的能力取決於充足的研發資源。倘我們不能為我們的研發工作提供足夠的資金，我們可能無法有效競爭，而我們的業務及經營業績可能會受到損害。

為保持競爭力，我們必須繼續開發新的服務產品並增強我們現有的產品。保持充足的研發人員及資源以滿足市場需求至關重要。倘由於員工流失率高、無法聘請足夠的研發人員或缺乏其他研發資源等若干限制，我們無法開發數字化工具或功能，則我們可能會錯失市場機遇。此外，我們的許多競爭對手在彼等的研發項目上耗費相當多的資金，而該等未有仿效者則可能會被更大的公司收購，其可能會分配更多資源予我們競爭對手的研發計劃。我們未能投入足夠的研發資源或與競爭對手的研發計劃進行有效競爭可能會損害我們的業務。

於2020年財政年度，我們經歷現金淨流出。

我們在2020年財政年度經歷現金淨流出。於2020年財政年度，我們的現金淨流出為人民幣10.1百萬元，主要歸因於用於融資活動的現金淨額人民幣139.9百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料 — 流動性及資本來源 — 現金流量」。

儘管我們於2021年財政年度及2022年財政年度產生現金淨流入，但我們無法向閣下保證我們未來仍能繼續產生現金淨流入或經營活動所得現金金額將增加，原因為我們業務的擴展以及相應的庫存水平及貿易應收款項及應收票據增加。倘我們未來錄得營運現金淨流出，則我們的營運資金可能會受到限制，其可能會對我們的流動性及財務狀況產生不利影響。倘我們沒有足夠的營運資金並且無法產生足夠的收益或籌集額外資金，則我們可能會延遲完成目前的業務計劃或大幅縮減其範圍或大幅削減我們的業務，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘我們確定我們的現金需求超出我們持有的可用現金，我們可能會尋求發行債務或股本證券或獲得信貸融資。我們無法向閣下保證，在目前經濟環境下，我們將能夠以合理的成本獲得債務或股權融資，甚或能夠獲得。此外，任何股本或股本掛鈎證券的發行均可能會攤薄我們股東的所有權，而任何債務的產生均可能會增加我們的債項義務並導致我們受到限制性經營及財務契約約束。因此，我們可能會面臨流動性問題，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務可能使我們面臨訴訟、索賠或其他糾紛。

我們可能會遇到我們與客戶、供應商或其他第三方的合同產生的糾紛，其可能涉及針對彼等或我們的索賠。倘未來針對我們或由我們發起的任何索賠超出保險範圍及／或保險限制(如有)，我們的財務狀況可能會受到不利影響。不論是非曲直，法律訴訟可能既費時又費錢，並可能轉移我們管理層對業務營運的注意力，從而對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。導致不利判決的法律程序可能會損害我們的聲譽、造成財務損失並損害我們贏得未來合同的前景，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

此外，在我們的生產基地發生的任何勞資糾紛或罷工可能會擾亂我們的經營。我們無法保證上述事件於未來不會發生，或倘其中任何事件發生時我們將能夠很快解決。倘發生勞資糾紛或罷工而我們未能在短時間內處理，我們的經營可能會受到重大不利影響，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們的經營實體未能向我們支付股息將對我們的財務狀況產生負面影響。

我們通過包括附屬公司在內的營運實體開展大部分業務。我們的大部分資產由我們的經營實體持有，且幾乎我們所有的收益及現金流量均歸屬於我們的經營實體。倘我們的經營實體的收益下降，則我們的現金流量將受到負面影響，進而可能影響我們向股東(包括[編纂]股東)支付股息或履行債務義務的能力。我們的經營實體支付股息的能力取決於許多業務考慮因素及監管限制。根據適用中國法律，股息只能由可分配利潤支付。可分配利潤是我們根據中國公認會計原則釐定的純利減去我們需要作出的任何累積虧損彌補及對法定及其他儲備的撥款。該等限制可能會減少我們從經營實體收到的分派數量，其將限制我們支付股息的能力。概無法保證我們的經營實體將產生足夠的收益及現金流量以支付股息，使我們能夠履行義務或向股東宣派股息。

我們依賴信息系統管理我們的營運，我們的信息系統的任何系統故障或缺陷均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們依靠信息系統的能力以及時準確地處理及存儲我們的業務及營運數據。我們的財務控制、風險管理、信貸分析及報告、會計、客戶服務及其他信息系統的正常運作對於我們有序開展業務及提高競爭力至關重要。

倘我們的任何信息系統出現部分故障或完全崩潰，則我們的業務活動可能會受到重大干擾。該等故障可能由多種原因引起，包括自然災害、長時間停電、意外斷電、關鍵硬件及系統故障、軟件故障及電腦病毒。我們信息系統的正常運作亦取決於準確可靠的數據輸入及輔助系統安裝，其均可能會出錯。

我們的競爭力將在一定程度上取決於我們及時且具有成本效益地升級及優化我們信息系統的能力。此外，我們通過現有信息系統獲得及接收的信息或未能及時或不足以讓我們管理風險、對當前營運環境中的市場變化及其他發展作出準備及應對。若未能有效或及時改進或升級我們信息系統，則可能會對我們的競爭力、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們以公平值計入損益的金融資產的波動，已影響我們於業績記錄期的經營業績，並可能繼續影響我們日後的經營業績。

於業績記錄期，我們對庫務投資產品進行短期投資，旨在獲得如現金及未分配溢利等可用資本的回報。於2020年、2021年及2022年12月31日，我們分別錄得以公平值計入損益的金融資產的公平值為人民幣9.2百萬元、人民幣4.0百萬元及零，為中國信譽良好的持牌商業銀行發行的短期庫務投資產品。於各報告期末，我們以公平值計入損益的金融資產的波動乃主要由於(i)我們投資的庫務投資產品的不同到期日情況；及(ii)我們於各報告期內購買及贖回庫務投資產品的時間及金額。我們面臨與金融市場相關的系統性風險，以一種中國金融市場可能直接及間接受到全球及當地金融、經濟及社會環境影響的方式。例如，近期硅谷銀行及Signature Bank的倒閉，瑞銀集團在瑞士政府協助下收購瑞信，以及未來金融市場的任何其他突然衰退一般而言均可能對市場情緒造成不利影響，這繼而對我們的投資活動結果造成不利影響。我們亦面臨與我們的庫務投資產品投資有關的信貸風險，可能對其公平值的淨變動產生不利影響。我們無法向閣下保證，市場條件及監管環境將為我們投資的庫務投資產品創造公平值收益，或我們未來於庫務投資產品的投資不會產生任何公平值損失。倘我們產生此類公平值損失，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。有關我們的估值方法及不可觀察輸入數據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3(b)(i)。估值方法存在不確定性。我們無法向閣下保證我們的金融資產的公平值未來不會下降，且我們的金融資產的公平值的任何顯著下降不會對我們的財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨遞延所得稅資產可收回程度的風險。

截至2020年、2021年及2022年12月31日，本集團遞延所得稅資產分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.7百萬元，其或可減少本集團未來繳納的所得稅。然而，該等遞延所得稅資產的可收回程度取決於本集團產生足夠未來應課稅溢利的能力。概無法保證遞延所得稅資產能夠全部收回。倘遞延所得稅資產被釐定為不可收回，則本集團或須撇減遞延所得稅資產，其可能對我們於各年度的支出、損益及財務狀況產生重大影響。

我們使用第三方代理為多項政府保障僱員福利計劃作出供款，或會對我們產生不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及中國其他相關法規，於中國營運的公司須開立自己的賬戶並向主管機關完成相關登記，並為政府保障的僱員福利計劃作出供款，金額相等於僱員薪金(包括花紅及津貼)的若干百分比，最高金額由僱員所在地點的地方政府不時訂明。法規及地方政策不時演變，截至最後可行日期，北京市、石家莊市及太原市等地政府頒佈了地方政策，明確限制第三方人力資源代理為非僱員提供社會保險和住房公積金。於業績記錄

風險因素

期及直至最後可行日期，我們於該等地區已營運及使用第三方人力資源代理為我們的僱員支付社會保險及住房公積金供款。因此，誠如我們的中國法律顧問所告知，使用第三方代理支付僱員福利並不完全符合中國適用法律法規。直至最後可行日期，根據相關中國法律法規，透過第三方人力資源代理支付社保及住房公積金供款本身不會直接導致罰款或其他處罰。我們無法保證相關地區政策不存在變化，該等政策日後或會明確限制或規定使用第三方代理繳納僱員福利供款，繼而導致對我們的業務及營運產生不利影響。詳情請參閱「業務 — 僱員」。

於業績記錄期，由於我們部分僱員分散於中國不同地區，我們不大可能在有僱員的每個城市註冊成立公司，因此我們若干中國附屬公司委聘第三方人力資源代理為其各自的僱員支付社會保險及住房公積金。根據該等第三方人力資源代理與本公司或我們相關中國附屬公司訂立的協議，第三方人力資源代理有義務為我們的相關僱員支付社會保險及住房公積金，而我們向有關機構支付服務費。此外，我們亦需提供社會保險金和住房公積金供款和申報所需細節，比如供款金額。尤其是協議條款規定，有關機構並無預付社會保險金和住房公積金任何供款的義務，倘我們延遲向有關機構付款，相關機構有權暫停其服務。截至最後可行日期，儘管我們於地方政策限制使用第三方人力資源代理為我們的僱員繳納社會保險及住房公積金供款的直轄市／地區擁有業務，我們並不知悉本集團公司已收到相關中國機構施加的任何行政罰款或僱員就與第三方人力資源代理的代理安排提出的勞動仲裁申請且我們亦不知悉我們與之合作的第三方人力資源代理未能為我們的僱員支付或延遲支付社會保險金或住房公積金供款。我們於業績記錄期合共佔本集團已付金額總額90%以上的主要第三方人力資源代理已書面確認，其已根據我們與彼等的協議支付供款。然而，倘任何該等人力資源代理未能根據中國適用法律法規的規定為及代我們支付社會保險或住房公積金，或倘相關主管政府機構確定，我們使用有關代理安排並未符合相關中國法律法規的規定，則我們作為僱主因未能履行有關繳納社會保險及住房公積金的義務或須繳付額外供款、支付滯納金及／或面臨相關中國機關施加的罰款，或被責令修正。這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。就住房公積金而言，倘我們未能為僱員處理住房公積金登記或開立住房公積金賬戶，我們可被住房公積金管理中心責令在指定時限內完成該等程序。倘未能完成，則處以罰款人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下。如我們未能按要求支付全額住房

風險因素

公積金，則住房公積金管理中心可要求我們於規定期限內繳付尚未支付的款項。如款項未於相關時限內繳付，則可向中國法院申請強制執行。就社會保險而言，倘我們未能提交社會保險登記，我們可被責令在若干時限內修正。倘未能修正，則處以應付社會保險金額一倍以上三倍以下的罰款，且其直屬負責主管及其他直屬負責人須處以罰款人民幣500元以上人民幣3,000元以下。我們可能被責令於特定時間內支付未付結餘，並可能須按日支付逾期費用（即延遲付款金額的0.05%），且倘於該指定期間內未能繳納社會保險，則可能會被主管部門進一步處以逾期款項的一至三倍罰款。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘我們能夠在我們被要求支付未償還結餘的一定期限內向相關部門支付，我們被相關政府部門處以罰款的可能性較低。

我們有關戰略投資、收購及合作的未來計劃可能會失敗，且可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

作為我們未來計劃的一部分，我們打算繼續與選定機構及企業進行戰略合作，包括但不限於可能與我們的增長戰略（特別是能幫助豐富我們所提供的服務、增強我們的技術及擴大我們的客戶及用戶群）互補的戰略聯盟、投資、合資及／或收購。我們亦打算豐富我們現有的能力，增強我們的核心競爭力，並補充我們與國際業務相關的戰略業務發展計劃。我們實施投資、收購及合作戰略的能力將取決於我們識別合適目標的能力、我們以商業上合理的條款及於期望的時間範圍內與彼等達成協議，以及完成此類投資、收購及／或合作的融資可用性的能力，以及我們獲得任何必要的股東或政府批准的能力。我們的戰略投資、收購及合作可能使我們面臨不確定性和風險，包括高昂的收購及融資成本、潛在的持續財務責任及不可預見或隱藏的負債、未能實現我們的預期目標、收益或增加收益的機會、進入我們經驗有限或沒有經驗及競爭對手擁有更強大市場地位的市場的不確定性、與整合收購的業務和管理更大的業務相關的成本和困難，以及轉移我們的資源及管理能力的。我們未能解決該等不確定性及風險可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。即使我們能夠成功收購或投資合適的業務，我們也無法保證我們將在該等投資、收購及合作中實現我們的預期回報。倘我們未能在未來識別或收購合適的項目或實現我們對該等投資、收購及合作的預期回報，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的戰略投資、收購及合作亦存在風險，即我們可能面臨與目標公司及其管理層在投資、收購及合作前後的行動相關的繼任者責任。我們就投資、收購及合作進行的盡職審查可能不足以發現未知的責任，我們從被收購公司或投資目標公司的賣方及／或其股東收取的任何合約保證或彌償可能不足以保護我們免擔實際責任或就其補償我們。與收購或投資相關的重大負債可能會對我們的聲譽產生不利影響並降低收購或投資的收益。此外，倘被收購公司的管理團隊或關鍵員工未能按預期表現，這可能會影響被收購公司的經營業績，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務海外擴張可能會不成功，並可能會導致對我們的業務、經營業績及財務狀況的重大不利影響

作為我們增長策略的一部分，我們計劃擴展至中國以外的零售支援服務市場，比如東南亞（比如新加坡及印尼雅加達）及日本（比如東京）。倘我們的海外擴張計劃不成功，我們的現金流量及盈利能力可能會受到不利影響。此外，我們的海外擴張計劃可能會要求額外的融

風險因素

資及對我們的管理及運營、技術、財務及其他資源產生大量需求。為管理及支援我們的海外擴張計劃，我們可能需要提升我們的運營及行政系統，強化我們的財務及管理控制，提高招聘、培訓及留用額外合資格管理人員及其他行政、銷售及營銷員工的能力，並繼續管理與當地及海外供應商、客戶及其他業務夥伴的關係。所有該等努力都將需要管理層的大量注意力及時間，以及巨大的額外支出。於最後可行日期，我們尚未開始實施海外擴張計劃。我們不能向閣下保證我們將能夠有效及高效地管理未來任何海外擴張計劃，倘我們的海外擴張計劃不成功，我們利用新海外業務機會的能力可能會受到重大不利影響，這將繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們未能按照我們的服務協議提供服務，我們可能會承擔重大成本或負債，且我們的聲譽可能會受到損害。

我們與客戶訂立服務協議，提供廣泛服務，以在各個行業(包括但不限於快速消費品、金融、電子消費品等)協助他們。相關服務可能很複雜並受限於客戶提出的各種要求，任何錯誤或我們未能按照規範履行均可能導致我們的客戶起訴我們違反協議以及其他嚴重後果，而可能會阻礙潛在客戶及我們的業務發展。

與我們行業相關的風險

我們易於受到系統性風險，包括全球金融及經濟狀況的影響

近期硅谷銀行及Signature Bank的倒閉，瑞銀集團在瑞士政府協助下收購瑞信已對美國及全球金融市場及經濟狀況產生不利影響。任何金融或經濟危機，或察覺到該危機的威脅，包括消費者信心的顯著下降，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。隨著國際經濟惡化，消費者支出及非必需品消費可能減少，這繼而將影響對我們銷售及營銷服務的需求。此外，信貸緊縮的環境可能會加劇我們銀行借款的利息支出，或者銀行甚至可能會減少我們目前可得的銀行融資的金額或中止我們目前可得的銀行融資。尚不清楚該等挑戰是否將會被遏制以及其各自可能會有何種影響。我們運營業務所在的若干經濟體的中央銀行及金融當局已採取擴張性的貨幣及財政政策，就其長期影響而言，不確定性相當大。全球經濟的任何波動可能對消費者對我們客戶商品的需求以及客戶對我們服務的需求產生重大不利影響，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

COVID-19疫情給我們的業務帶來挑戰，疫情的影響可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

自2019年12月開始出現一種新型冠狀病毒(即COVID-19)，令中國政府及世界其他國家實施長期強制隔離、封城、關閉企業及設施以及出行限制。COVID-19疫情以及政府和整個社會為應付COVID-19疫情而施加的限制及所採取的行動，可帶來重大挑戰和不明朗因

風險因素

素。為應付疫情，我們採取了一系列措施，包括(其中包括)部分員工獲安排遙距工作、暫停以線下活動吸納客戶及取消非必要的商務出差，以確保我們員工的安全健康。該等措施短暫降低了我們的經營能力及效率。

儘管自2020年3月下旬以來，中國的情況已大大改善，但之後若干城市的COVID-19確診病例數字略有反彈。於2022年，上海部分地區及中國其他城市出現若干COVID-19陽性病例。此外，中國於2022年12月放寬了COVID-19政策，但於2022年12月底及2023年1月初，國內COVID-19疫情出現了反彈。此外，任何COVID-19疫情再次在中國爆發，或世界其他地區的疫情持續爆發，可導致我們客戶所處的各行各業的商業活動暫時減少，個人行動受到限制，擾亂線下零售網絡的運作及消費者對若干快速消費品商品的需求。

於業績記錄期及直至最後可行日期，我們的業務營運及財務業績暫時被COVID-19疫情中斷且我們認為我們客戶的業務營運受到COVID-19疫情的不利影響，從而降低他們開展銷售及營銷活動的意願，尤其是：

- **2020年財政年度** — COVID-19疫情及相應限制對以下方面造成負面影響：(i)中國線下商務的整體銷售業績；及(ii)客戶的業務營運(包括但不限於銷售及營銷策略變動以及線下零售店暫停營業)及其對我們定制營銷解決方案的需求。由於COVID-19疫情，我們的客戶對路演及營銷活動的需求縮減。另一方面，與服務成本、行政開支及銷售及營銷開支有關的僱員福利開支於2020年財政年度相對較少，乃主要由於《人力資源社會保障部、財政部、稅務總局關於階段性減免企業社會保險費的通知》及《人力資源社會保障部、財政部、稅務總局關於延長階段性減免企業社會保險費政策實施期限等問題的通知》的出台。根據上述兩份通知，社會保險費減免金額為人民幣5.5百萬元。於2020年財政年度，我們並無取消或延期合約／項目，且我們並無因COVID-19而無法收回的項目產生任何開支。
- **2021年財政年度** — 雖然2021年財政年度並無大規模COVID-19爆發，但由於COVID-19疫情的負面影響導致我們客戶的銷售下滑，委聘我們提供營銷人員派駐服務的客戶數量減少，我們來自營銷人員派駐服務的收益減少。儘管如此，我們仍然保持穩定的財務表現，收益增長0.7%，毛利率由2020年財政年度的39.6%提高至2021年財政年度的40.9%，原因為我們於年內成功推廣任務與營銷人員匹配服務及SaaS+訂閱。於2021年財政年度，我們並無取消或延期合約／項目，且我們並無因COVID-19而無法收回的項目產生任何開支，且沒有收到任何與COVID-19直接相關的政府補助。

風險因素

- **2022年財政年度** — 儘管2022年年初COVID-19爆發，但我們2022年財政年度的收益較2021年財政年度增加48.5%，主要由於我們來自定制營銷解決方案的收益增加。然而，於同期，15份合約被取消、延期或下調服務範圍，董事估計及認為其已導致收益損失人民幣13.2百萬元，佔2022年財政年度總收益的2.1%。經考慮(其中包括) COVID-19及線下零售店暫停營業的影響後，董事相信，取消、延期或調整該等合約乃歸因於客戶的銷售及營銷策略變動。此外，我們的日常營運暫時中斷，例如我們因COVID-19疫情造成行政中斷而致使向供應商的結算延遲，且僅有若干辦事處獲允許在有限的範圍內繼續開放，因此本集團大部分員工為響應當地社交距離措施需不時居家辦公。然而，我們在向客戶收款方面並無遇到任何重大困難。於2022年財政年度及直至最後可行日期，除上述15份合約外，我們並無取消、延期或調整合約／項目。截至最後可行日期，所有該等延期的合約維持延期狀態，仍未恢復。此外，於2022年財政年度及直至最後可行日期，我們並無因COVID-19而無法收回的延遲及取消項目產生任何開支，且沒有收到任何與COVID-19直接相關的政府補助。

我們無法向閣下保證，我們為緩減COVID-19疫情對我們業務營運的影響所作工作將一直有效，該等工作或根本不會有效。此外，我們日後可能承受COVID-19疫情引起的額外干擾，可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，該等額外干擾包括但不限於：

- 經濟活動水平下降及封鎖限制導致全球經濟衰退，進而導致來自我們服務的收益減少、訂閱時長及價值縮減、新技術的應用放緩及價格競爭加劇；
- 銷售及營銷及客戶服務工作的效率低下、延遲及額外成本；
- 延遲或未能向受COVID-19疫情影響的客戶收回應收款項；及
- 我們的某個地點、第三方雲服務供應商或其他第三方供應商可能會出現一個或多個COVID-19病例，影響到我們的僱員或客戶的僱員或我們依賴的其他第三方；

並無近期發生的相似事件可提供參考，用於判斷COVID-19疫情作為一項全球性流行病爆發可能產生的影響，因此，即便是我們絕大部分業務所在地中國的情況已逐漸好轉，流行病最終影響的不確定性極高並且可能發生變化。我們尚不知悉其對我們的業務、經營或全球經濟整體可能產生的全部影響。COVID-19疫情對我們業務的影響程度將取決於日後發展情況，而有關發展情況的不確定性極高並且無法預測，如流行病持續時間、出行限制及為遏制疫情及其影響所採取的其他措施(如我們及我們客戶經營所在地中國的社交距離、檢疫隔離及封鎖)的有效性。

風險因素

此外，由於我們的員工不時需要居家辦公，我們的運營效率亦受一定程度影響。COVID-19疫情的變化仍然存在很大不確定性，倘疫情及所導致的中斷持續更長時間，可能對後續期間產生潛在持續影響。在COVID-19全球傳播和惡化無法控制的情況下，本文件中提出的風險和不確定性可能會進一步加劇或加速。

未來在中國發生的任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未來發生的任何不可抗力事件、自然災害或流行病和傳染病的爆發，包括COVID-19、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感或伊波拉病毒，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。流行病或傳染病的爆發可能導致廣泛的健康危機，及限制受影響地區的業務活動水平，繼而可能對我們的業務產生重大不利影響。此外，過去幾年，中國經歷了地震、洪水及早災等自然災害。中國未來發生的任何嚴重自然災害均可能對其經濟造成重大不利影響，繼而對我們的業務產生重大不利影響。我們無法向閣下保證未來發生的任何自然災害或爆發流行病和傳染病，包括COVID-19、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感或其他流行病，或中國政府或其他國家就應付該等傳染病採取的措施不會嚴重干擾我們或我們客戶的營運，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務、增長和前景受到中國零售支援服務行業增長以及數字化工具使用情況的顯著影響。

數字化服務在中國的市場擴張取決於多項因素，包括新進數字渠道的增長和成本，以及與數字化工具相關的表現及認定價值。倘數字化工具未被廣泛接受，或由於經濟狀況疲弱、企業支出減少、技術性挑戰、數據安全或私隱問題、政府監管、競爭技術和服務或其他方面導致對該等產品或服務的需求減少，我們的業務、增長前景和經營業績將會受到重大不利影響。

線上業務的監管、立法或自我監管發展的合規可能成本高昂、沒有明確定義且發展迅速，這可能會產生始料不及的成本，使我們因合規失敗而遭採取執法行動，或限制我們的部分業務。該等事件也可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

中國政府大規模監管互聯網行業。因此，我們可能會面臨與網絡安全及數據私隱相關的複雜及不斷發展的立法及法規的挑戰。我們從我們的用戶收集個人資料以更了解他們及其需要，並需遵守中國及其他適用司法權區的網絡安全法及數據私穩法，包括但不限於《中

風險因素

《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》、《網絡安全審查辦法》、《數據出境安全評估辦法》及《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「徵求意見稿」)。

根據上述法律法規，我們需要保持用戶、客戶及供應商資料的機密性、完整性及可用性，這對於保持他們對我們服務的信心亦非常重要。因此，倘我們或我們的客戶未能遵守適用的數據安全、網絡安全及私隱法，或未提供足夠的通知及／或獲得終端用戶的同意，我們可能會面臨訴訟或執法行動或對我們的服務的需求減少。任何與我們收集、使用、披露及保留數據及個人資料相關的訴訟或公眾認知，包括適用於我們所收集的數據及個人資料的安全措施，無論是否有效，都可能對我們的聲譽產生不利影響，迫使我们花費大量金錢為該等訴訟辯護，分散我們管理層的注意力，增加我們的經營成本，這均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

然而，該等法律在中國及其他地方的詮釋及實施往往存在不確定性。儘管我們已使用資源來制定並維持我們的網絡安全措施，但我們無法向閣下保證我們始終遵守上述所有法律法規。因此，該等法律法規可能會對我們品牌的需求或有效性及價值產生不利影響，迫使我们承擔大量成本，或要求我們以可能對我們的業務產生不利影響的方式改變我們的商業慣例。此外，一些外國國家正考慮或已通過立法實施數據保護要求或要求本地儲存及處理數據或類似的的要求，這可能會增加我們提供服務的成本和複雜性。

我們的行業面臨與使用AI技術相關的道德及聲譽風險。

於業績記錄期及截至最後可行日期，我們在我們的服務中應用AI技術，例如觸點通使用AI算法提供任務與營銷人員的匹配推薦。隨著我們的業務擴張和對研發活動的持續投資，我們對AI技術的應用可能會擴大，反而可能對若干刻板印象中的請求對象產生帶偏見的分析 and 歧視，例如基於種族或文化背景或性別的風險評分不平等。倘我們未來應用AI技術協助產生的建議、預測或分析有缺陷或不準確，我們可能遭遇競爭損害、潛在的法律責任以及道德或聲譽受損。倘我們未來提供以AI為基礎的服務因其對人權、私隱、就業或其他社會問題的據稱或實際影響而引起爭議，我們的道德或聲譽可能會受損，且在企業社會責任方面錄得負面記錄及面臨監管合規問題。

與在中國開展業務相關的風險

中國經濟、政治和社會狀況以及政府政策的改變可能會繼續影響我們的業務和前景。

我們所有經營、業務、資產及收益都位於中國。因此，我們的業務、前景、財務狀況和經營業績可能在很大程度上受中國整體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。中國政府通過實施產業政策來調節經濟和行業，並通過財政和貨幣政策來調節中國的宏觀經濟。

風險因素

中國經濟與大多數發達國家的經濟在很多方面可能存在許多差異，主要包括政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。儘管中國政府已採取一些措施以在經濟改革中加強利用市場力量，同時減少生產性資產的國家所有權，並在商業企業中建立完善的企業管治，惟中國仍有很大部分生產性資產可能為政府所有。此外，中國政府可能仍能實施產業政策以規範產業發展。中國政府亦可能透過資源分配、控制以外幣計價的債務支付、制定貨幣政策以及為特定產業或公司提供優惠待遇等方式，對中國的經濟增長實行重大控制。

本集團的表現一直且將繼續受中國經濟影響，繼而受全球經濟影響。全球經濟的不明朗因素及世界各地的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。由於過去幾十年中國經濟顯著增長，不同地域及不同經濟部門之間的增長可能不平衡。

我們業務經營和增長的成功依賴於中國互聯網基建和電信網絡。

我們的業務取決於中國互聯網基建的表現及可靠性。幾乎所有的互聯網訪問均透過國有電信運營商在中國工業和信息化部的行政控制和監管監督下維持。此外，中國的國家網絡透過國有國際網關連接互聯網，乃國內用戶連接境外互聯網的唯一渠道。倘中國的互聯網基建出現中斷、故障或其他問題，我們可能無法訪問替代網絡。此外，中國的互聯網基建可能無法滿足與互聯網使用情況持續增長相關的需求。

電信網絡運營商無法為我們提供必要的寬頻也可能會影響我們網站的速度和可用性。我們無法控制國家電信運營商提供服務的成本。倘我們為電信及互聯網服務支付的價格大幅上漲，我們的利潤率可能會受到不利影響。此外，倘互聯網訪問費用或對互聯網用戶的其他收費增加，我們的用戶流量可能會減少，繼而可能使我們的收益顯著下降。

[編纂]需經中國證券監督管理委員會及／或主管部門備案，然而，我們無法保證我們將能夠完成該等備案。

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「**中國證監會**」）發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**試行辦法**」）及五項配套指引，試行辦法已於2023年3月31日生效。根據試行辦法，對境內企業直接及間接在境外發行證券及上市實行備案監管制度。詳情請見「監管概覽 — 有關併購及海外上市的法律及法規」。倘發行人向境外主管監管機構提交

風險因素

首次公开发售的申请，则其应当在其后三个营业日内向中国证监会提交备案申请。倘我们未能及时或根本无法完成向中国证监会的备案，就我们的[编纂]或任何其他未来集资活动（须根据试行办法进行备案）而言，我们筹集或使用资金的能力可能会受到重大不利影响。

发行人后续在其证券先前发行并上市的同时境外市场发行证券，则其应当在发行完成后三个营业日内向中国证监会备案。倘发行人后续在境外其他市场进行证券发行及上市，则其应当按照首次公开发售进行备案。

于2023年2月24日，中国证监会及其他有关政府部门颁布《关于加强境内企业境外发行证券和上市相关保密和档案管理工作的规定》（「**保密规定**」），该规定已于2023年3月31日生效。根据保密规定，境内企业向有关证券公司、证券服务机构、境外监管机构以及其他单位和個人提供或者公开披露，或者通过境外上市主体提供或者公开披露涉及国家机密和国家机关工作机密的文件及资料的，应当依法报有审查批准权限的主管部门批准，并向同级机密管理部门提交有关文件及资料进行备案。境内企业向证券公司、证券服务机构、境外监督管理机构等有关实体和個人提供会计档案或者会计档案副本的，应当按照国家有关规定办理相应手续。为境内企业境外发行和上市提供相应服务的证券公司、证券服务机构在中国境内形成的工作底稿，应当存放在中国境内，需要出境的，应当按照国家有关规定办理审批手续。

然而，鉴于近期颁布的试行办法及保密规定，其诠释、适用及执行以及其将如何影响我们的运营及未来融资仍存在很大的不确定性。此外，倘我们未能完成备案程序或在我们的备案文件中隐瞒任何重要事实或伪造任何主要内容，则我们或会受到责令改正、警告、罚款等行政处罚，且控股股东、实际控制人、直接负责人及其他直接责任人亦会受到警告及罚款等行政处罚。

併購規則及若干其他中國法規為外國投資者收購某些中國公司制定複雜的程序，這可能使我們更難透過在中國進行收購以實現增長。

中國商務部、國資委、國家稅務總局、中國證監會、工商總局和國家外匯管理局於2006年8月8日聯合發佈、於2006年9月8日生效並於2009年6月22日作出修訂的併購規則，以及其他一些關於併購的既定法規和規則，以及附加的程序和要求，可使外國投資者的併購活動更加費時複雜，包括由中國企業或自然人成立或控制的海外公司收購中國境內關聯企業時需要獲得中國商務部批准。自《中華人民共和國外商投資法》及其《實施條例》於2020年1月1日起生效，《併購規則》條例在與《中華人民共和國外商投資法》及其《實施條例》並無抵觸時繼

風險因素

續有效。此外，《反壟斷法》規定，倘經營者集中程度觸發若干門檻，則應提前通知國家市場監管總局。未來，我們可能會通過收購互補業務以發展我們的業務。遵守上述法規及其他相關規則的要求以完成該等交易可能會耗費大量時間，而任何所需的批准程序，包括獲得中國商務部、國家市場監管總局或其他中國政府機構批准，均可能會延遲或限制我們完成該等交易的能力，這可能會影響我們擴張業務或維持市場佔有率的能力。

此外，中國政府當局發佈的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》於2011年9月生效，規定外國投資者進行會引起「國防和安全」問題的併購交易時，以及外國投資者經併購可能獲得實際控制權而導致「國家安全」問題的國內企業時，將受到中國政府當局的嚴格審查，而該規則禁止任何試圖繞過安全審查的活動，包括通過代理或合約控制安排建立交易。於2020年12月，國家發改委及中國商務部發佈《外商投資安全審查辦法》，自2021年1月18日起生效。國家發改委及中國商務部會設立工作機制辦公室審查外商投資安全。該等措施將外國投資定義為外國投資者在中國進行直接或間接投資，包括(i)投資新的境內項目或設立外商獨資境內公司或與外國投資者合資；(ii)通過併購方式取得境內公司股權或資產；及(iii)通過任何其他方式進行境內投資。投資於若干影響國家安全的重點領域(如重要文化產品及服務、重要IT及互聯網服務和產品、關鍵技術及其他影響國家安全的重要領域)繼而取得被投資公司的實際控制權，應在進行該等投資前向專門設立的辦公室備案。未有備案的外國投資者將在規定期限內予以整改，而該外國投資者在相關國家信用信息系統中將被記錄為負面信用信息，並按有關規定對該外國投資者處以聯合懲戒。倘該投資者未能整改或拒不整改，則責令出售該等股權或資產，並採取其他必要措施以恢復原狀，消除對國家安全的影響。由於該等措施均為最近頒佈，負責該等安全審查的指定辦公室尚未發佈官方指引。現階段對該等措施的詮釋在許多方面尚不明確，例如「重要IT及互聯網服務和產品」由甚麼構成，以及該等措施是否適用於該等新措施頒佈前已執行或完成的外商投資。

未來，我們可能會通過收購互補業務來發展我們的業務。遵守上述法規和其他相關規則的要求以完成該等交易可能耗費大量時間，而任何所需的批准程序，包括獲得中國商務部或當地相應機構批准，都可能會延遲或限制我們完成該等交易的能力。目前尚不清楚我們的業務會否被視為導致「國防和安全」或「國家安全」問題的行業。然而，中國商務部或其他政府當局可能會在未來公布解釋，以確定我們的業務屬於受安全審查的行業，在這種情況下，我們未來在中國的收購可能會受到嚴格審查或遭禁止。我們透過未來的收購擴張業務或維持或擴大市場佔有率的能力將因此受到重大不利影響。

風險因素

根據中國《企業所得稅法》，我們很可能被歸類為「中國居民企業」，因此我們的盈利能力和閣下的[編纂]價值可能會受到不利影響。

根據《企業所得稅（「企業所得稅」）法》及實施細則，在中國境外註冊成立但在中國設有「實際管理機構」的企業也可歸類為中國居民企業。「實際管理機構」的定義是指對企業的業務、人員、賬務和財產具有實際全面管理和控制權的機構。於2009年4月、2011年7月及2014年1月，國家稅務總局數次發出公告，就確定由中國企業控制的外國企業「實際管理機構」提供若干具體標準。

然而，企業的稅收居民身分有待中國稅務機關確認，對「實際管理機構」一詞的詮釋仍存在不明朗因素。由於我們幾乎所有管理層成員均於中國居住，因此尚未清楚稅務居民規則將如何應用於我們的情況。倘中國稅務機關確定本公司或我們在中國境外的任何附屬公司就中國企業所得稅而言屬中國居民企業，本公司或該附屬公司則須就其全球收入繳納25%的中國稅項，這將大大減少我們的收入淨額。此外，我們還將承擔中國企業所得稅申報義務。

此外，倘中國稅務機關就企業所得稅目的確認我們為中國居民企業，則[編纂]或以其他方式[編纂]我們的[編纂]所得的收益可能需要繳納中國稅，倘該等收益或股息被視為源自中國，我們支付的股息可能需要繳納中國預扣稅稅收，非中國企業稅率為10%，而非中國個人稅率為20%（在任一情況下，視乎任何適用稅收協定的規定而定）。倘我們被視為中國居民企業，尚不清楚本公司的非中國股東是否能夠從其稅收居住國與中國之間的任何稅務協定中獲益。任何該等稅收可能會減少閣下[編纂]我們股票的回報。

中國通貨膨脹可能對我們的盈利能力及增長產生重大不利影響。

由於中國經濟在過去幾十年經歷大幅增長，可能出現通貨膨脹，勞動力成本亦可能不斷增加。根據中國國家統計局的統計，2020年至2021年中國居民消費價格指數同比增長0.9%。中國整體經濟及中國平均工資很有可能持續增長，因此未來中國通貨膨脹持續及勞動力成本大幅增加，很有可能對我們的盈利能力和經營產生不利影響。

中國政府對兌換人民幣的控制及限制可能會影響閣下的投資價值。

中國政府對兌換人民幣為外幣及在若干情況下將貨幣匯出中國施加控制和限制。我們的大部分收入以人民幣獲得，外幣供應短缺可能限制我們支付股息或其他款項的能力，或履行其他以外幣計價的義務（如有）。根據現行中國外匯管理規定，往來賬戶付款項目，包括利潤分配、利息支付及與貿易相關的交易支出，可以在符合若干程序要求的情況下，在未經國

風險因素

家外匯管理局事先批准時以外幣進行。如將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支，例如償還外幣貸款等，則須取得有關政府當局的批准。中國政府可酌情對往來賬戶交易施加使用外幣的限制，倘該情況於未來發生，我們可能無法以外幣向我們的股東支付股息。

匯率波動可能導致外幣兌換損失。

人民幣兌港元及其他貨幣的匯率會有波動，受中國政府政策影響而變動，且很大程度上取決於國內外經濟政治形勢以及當地市場的供求。未來，市場力量或政府政策對人民幣兌港元或其他貨幣匯率的影響難以預料。此外，中國人民銀行可定期對外匯市場進行干預以限制人民幣匯率波動，並實現政策目標。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元任何升值均可能導致我們[編纂]的[編纂]減少。相反，人民幣任何貶值可能對外幣股份的價值及任何應付股息產生不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。所有該等因素都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能減少我們股份的外幣價值和應付股息。

中國對境外控股公司向中國實體的貸款及直接投資的監管，可能會延遲或阻止我們使用[編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款或作出額外出資，這可能對我們的流動性及我們為業務提供資金及擴張業務的能力產生重大不利影響。

我們向中國附屬公司轉移任何資金，不論是作為股東貸款還是作為增加註冊資本，均需獲得中國相關政府機構的批准或向其登記。外國投資者或外資企業須通過企業登記系統及國家企業信用信息公示系統，向有關商務部門呈交投資資料。此外，呈交變更報告的外資企業須呈交有關基本資料、投資者及彼等實際控制人、投資交易資料及其他資料的變更。就我們於直接向中國附屬公司進行的未來出資或外國貸款，我們可能無法及時完成該等備案或登記，或甚至無法完成。倘我們未能完成該等備案或登記，我們使用[編纂]及將我們中國業務資本化的能力可能會受負面影響，這可能對我們的流動性及我們為業務提供資金及擴張業務的能力產生重大不利影響。

於2015年3月30日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「**國家外匯管理局19號文**」），自2015年6月1日起生效。國家外匯管理局19號文在全國範圍內推動管理外商投資企業以外匯資金結算的改革，允許外商投資企業自行決定以外匯資金結算，惟繼續禁止外商投資企業將使用外匯資金兌換成的人民幣資金用於經營範圍以外的支出。於2016年6月9日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**國家外匯管理局16號文**」）。國家外匯管理

風險因素

局19號文及國家外匯管理局16號文繼續禁止外商投資企業將外匯資金兌換成的人民幣資金用於業務範圍以外的支出、投資及融資(證券投資或無擔保銀行產品除外)、向非關聯企業提供貸款或建造或購買非自用房地產。國家外匯管理局19號文及國家外匯管理局16號文可能會嚴重限制我們將[編纂]轉移至中國及在中國使用的能力，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

倘我們的中國居民股東或實益擁有人未能遵守相關中國外匯法規，我們可能會受到處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資以及我們的中國附屬公司向我們分派利潤的能力。

國家外匯管理局頒佈了多項法規，要求中國居民及中國企業實體就其直接或間接的境外投資活動向國家外匯管理局當地相應機構進行登記並獲得批准。於2014年7月，國家外匯管理局頒佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局第37號文**」)，要求中國居民或實體就彼等為於境外投資或融資而成立或控制已成立的境外實體向國家外匯管理局或其當地相應機構進行登記。該等法規適用於我們的中國居民股東，亦可能適用於我們未來進行的任何境外收購。

根據該等外匯法規，在該等外匯法規實施前進行或曾進行境外公司直接或間接投資的中國居民必須登記該等投資。此外，任何中國居民若為境外公司直接或間接股東，均必須就該境外公司更新以往於國家外匯管理局當地相應機構備案的登記，以反映涉及其返程投資、資本變動的任何重大變化(如資本增加或減少)、股份轉讓或互換、合併或分拆。倘任何中國股東未按要求進行登記或更新先前備案的登記，該境外母公司的中國附屬公司可能會被限制向其境外母公司分派其利潤及從任何減資、股份轉讓或清盤所得的收益，而境外母公司亦可能被限制向其中國附屬公司額外注資。此外，未能遵守上述各項外匯登記要求可導致因逃避適用外匯限制而須根據中國法律承擔責任，包括(i)國家外匯管理局要求在國家外匯管理局規定的期限內退還匯出境外或匯入境內的外匯，並處以匯出境外或匯入境內外匯總額30%以下的罰款，及(ii)涉及嚴重違反時，則處以視為逃匯或非法的已匯外匯30%以上已匯外匯總額以下的罰款。

我們已要求據我們所知在本公司擁有直接或間接權益的中國居民按適用的外匯法規所要求進行必要的申請、備案和變更。然而，我們可能無法完全知悉我們所有中國居民的股東或實益擁有人身分，因此，我們可能無法確定所有中國居民股東或實益擁有人，以確保彼等遵守第37號文或其他相關規定。此外，我們無法保證我們的所有中國居民股東和實益擁有人將遵守我們的要求，及時進行、獲取或更新任何適用的登記或遵守第37號文或其他相關法規要求的其他規定。任何該等股東未能遵守第37號文或其他相關法規可令我們遭受罰款或法

風險因素

律制裁、限制我們在中國及境外的投資活動或跨境投資活動、限制我們的附屬公司向我們作出分派、支付股息或支付其他款項的能力或影響我們的所有權結構，從而可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

未能遵守有關員工持股計劃或購股權計劃登記要求的中國法規可能使中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局7號文**」），取代先前由國家外匯管理局於2007年3月發佈的規則。根據新的外匯局7號文及其他相關規則及法規，參與境外公開上市公司股權激勵計劃的中國居民必須向外匯局或其當地相應機構登記並辦理若干其他手續。同時為股權激勵計劃參與者的中國居民必須聘請合資格的中國代理人，其可為境外上市公司的中國附屬公司或由中國附屬公司選擇的其他合資格機構，就股權激勵計劃代表其參與者向國家外匯管理局辦理登記及其他手續。參與者亦必須聘請境外委託機構以辦理有關行使其購股權、相關股票買賣或權益及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理人或境外委託機構發生重大變化或出現其他重大變化，中國代理人需要於國家外匯管理局變更有關股權激勵計劃備案。此外，國家外匯管理局第7號文規定，參與境外非公開上市特殊目的公司的股權激勵計劃的中國居民在行使購股權前，需向國家外匯管理局或其當地相應機構進行登記。我們及我們已獲授購股權的中國僱員將於[編纂]完成後受該等法規規限。倘我們的中國購股權持有人未能完成彼等的國家外匯管理局登記，該等中國居民可能會被處以對實體最高人民幣300,000元及對個人最高人民幣50,000元的罰款及法律制裁，亦可能限制我們向我們的中國附屬公司提供額外出資的能力、限制我們的中國附屬公司向我們分派股息的能力，或以其他方式對我們的業務產生重大不利影響。

中國法律和法規的詮釋和執行的不明朗因素可能會限制 閣下及我們可獲得的法律保護。

我們大部分業務在中國進行，並受中國法律、規則和法規的約束。中國的法律制度為以成文法為基礎的大陸法體系。與普通法體系不同，法院過往判決或可作為參考，但其先例價值有限。

於1970年代末，中國政府開始頒佈全面的法律法規體系以監管一般經濟事項。過去30年，保護中國各種形式的外國或私營投資的法律整體效果顯著提高。我們的附屬公司須遵守一般適用於中國公司的各種中國法律法規。然而，由於該等法律法規執行時間相對不長，且中國法律體系不斷快速發展，許多法律、法規及規則的詮釋並非時常一致，而該等法律、法規及規則的執行涉及不明朗因素。

風險因素

我們的股東所取得針對我們的若干判決於執行時可能會遇上困難。

儘管我們為一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，惟我們所有的重大資產及業務營運均位於中國。另一方面，我們所有董事及高級管理人員均為中國國民和居民，其大部分資產亦位於中國。因此，倘閣下認為閣下的權利根據適用的證券法或其他法律受到侵犯，閣下在香港向我們或該等人士送達訴訟文件或在香港向我們或該等個人提出訴訟則不大可能成功。中國尚未就大多數其他司法管轄區的法院所作出的判決的認可及執行訂立協定或安排。於2006年7月14日，香港與中國訂立《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**安排**」）。根據該安排，倘任何指定中國法院或任何指定香港法院已根據書面選擇法院協議就民事或商事案件作出可強制執行的最終判決以要求支付款項，任何當事人均可向相關的中國法院或香港法院提出申請認可及執行該判決。因此，倘爭議各方未有同意以書面形式訂立法院選擇協議，則可能無法執行該判決。因此，投資者可能難以或不可能就我們在中國的若干資產或董事送達訴訟文件以尋求在中國認可及執行外國判決。

此外，於2019年1月18日，中國最高人民法院及香港政府訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**新安排**」）。儘管已簽署新安排，但其生效日期仍不明確。新安排於生效後將替代安排，任何有關人士可向相關中國法院或香港法院申請，根據新安排確認及強制執行民事及商務案件的有效判決，但受新安排的條件所限。因此，根據新安排採取的任何行動，其結果及成效仍不明朗。我們不能向閣下保證符合新安排的有效判決可獲中國法院確認及強制執行。

任何未能遵守中國及其他司法管轄區的反腐敗及反賄賂法律的行為均可能使我們受到處罰及其他不利影響。

我們受我們經營所在司法管轄區（尤其是中國）的反賄賂法律的約束。此外，我們許多客戶都受到美國頒佈的《海外反腐敗法》的約束，其通常禁止實體參與賄賂或腐敗，即直接或間接地向外國官員支付不當款項以獲取或取得業務。因此，我們的服務合約通常包括反賄賂條款，要求我們遵守適用的反賄賂法律。

儘管我們有監控反賄賂合規的程序及控制措施，但我們不能保證該等措施能夠充分保護我們免受僱員或代理商犯下罔顧後果或犯罪行為。此外，我們可能要因僱員或代理商採取的行動承擔責任，而使我們可能面臨監管調查及處罰的風險。倘我們因本身或僱員的故意或

風險因素

無意行為而未能遵守適用的反賄賂法律，我們的聲譽可能會受到損害，且我們可能會面臨刑事或民事處罰、其他制裁及重大開支，其可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能會受到中國對互聯網相關業務和公司規定的複雜性、不確定性及變化的不利影響，且缺乏任何適用於我們業務的必要批准、執照、許可證或備案可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

中國政府廣泛監管互聯網行業以及與互聯網行業相關的公司授權及許可要求。這些與互聯網相關的法律法規相對較新且不斷變化，其解釋和執行存在重大不確定性。因此，在若干情況下，可能難以確定哪些作為或不作為可能被視為違反適用法律及法規。

遵守該等法律及法規可能產生大量開支，而任何不遵守行為均可能使我們承擔責任。然而，我們不能保證我們將能取得與我們的業務經營相關的所有必要批准、執照、許可證及證書，並在我們持有的批准、執照、許可證、備案及證書所述的業務範圍內開展我們的業務。對我們經營所在的行業擁有廣泛權力進行監督和監管的監管機構可能不會以我們的方法詮釋相關法律及法規。此外，隨著中國互聯網相關行業監管制度的不斷演進，新的法律及法規和監管要求不時頒佈實施，而現行法律及法規和監管要求的詮釋及適用情況亦會有所變化。我們可能需要為我們現有的業務或我們未來可能擴展的新業務範圍獲得目前我們未有的批准、執照、許可證及證書。倘出現不合規情況，我們可能不得不產生大量開支並佔用大量管理時間以糾正事件。未來，倘我們未能獲得相關法律及法規要求的所有必要的批准、執照、許可證、備案及證書，或倘我們被認為在沒有獲得若干批准、執照、許可證、備案及證書的情況下經營業務，我們可能會受到行政處罰或暫停經營沒有獲得所有必要的批准、執照、許可證及證書的相關業務，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。有關業務經營所需的批准、執照、許可證及證書的進一步詳情，請參閱「監管概覽」一節。我們亦可能因不遵守政府法規而陷入負面宣傳，這將對我們的聲譽產生負面影響。

此外，如果我們需要續領我們現有的執照或許可證或取得新的執照或許可證，不論是由於新法律及法規頒佈或其他原因，我們不能向閣下保證我們將能夠滿足該等必要條件及要求，或相關政府當局將時常(如會)行使對我們有利的酌情權。政府當局審查我們的申請及授予批准時亦可能出現延遲，不論是由於缺乏人力資源還是新規則、法規、政府政策的實施、詮釋及執行。該等執照、證書、批准及許可證的資格標準及要求可能會不時更改，且將來可能會變得更加嚴格。推行與我們的業務營運相關的任何新及／或更嚴格的法律、法規、執照、證書、批准或許可證要求可能會顯著增加我們的合規及維護成本，或可能會限制我們繼續現有業務的能力，或可能會限制或禁止我們擴大業務。倘我們無法取得必要的政府批准或就此遇上重大延誤，我們的經營可能會遭嚴重干擾，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的股份先前並無[編纂]，亦無法保證[編纂]後會發展出活躍市場。

[編纂]完成前，我們的股份並無[編纂]。[編纂]完成後，概無法保證我們的股份會發展出或維持活躍的[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]（為彼等本身及代表[編纂]）磋商後的結果，可能並不代表股份於[編纂]完成後的[編纂]。我們股份的[編纂]可能會在[編纂]完成後的任何時間受重大不利影響。我們的收益、盈利及現金流量的變化或我們的任何其他發展等因素均可能會影響我們股份的[編纂]及[編纂]。

[編纂]後我們股份的[編纂]或會波動，可能導致 閣下蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]可能會波動，並可能因許多因素而大幅波動，其中一些因素可能超出我們的控制範圍，包括：我們的財務業績、證券分析師對我們財務業績的估計（如有）的變化、香港、中國、美國及世界各地證券市場的一般市場狀況，以及其證券在香港上市的其他主要在中國開展業務的公司的市場價格表現及波動，均可能會影響我們股份的[編纂]和[編纂]的波動性。多家中國公司已將其證券於香港上市，亦有公司正籌備將其證券於香港上市。部分該等公司經歷大幅波動，包括在首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的[編纂]表現可能影響投資者對於香港上市的中國公司的整體投資意願，因而影響股份的[編纂]。不論我們的實際經營表現如何，該等入市及行業因素可能對我們股份的[編纂]及[編纂]造成重大影響。

由於每股[編纂]均高於每股有形賬面淨值，於[編纂]購買我們股份的人士可能會面臨即時及大幅攤薄，並可能在未來進一步被攤薄。

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值，因此在[編纂]中購買我們股份的人士將面臨[編纂]有形賬面淨值即時被攤薄。倘[編纂]代表[編纂]行使[編纂]，或倘我們日後透過[編纂]權益獲得額外資本，[編纂]我們[編纂]的人士可能會面臨進一步攤薄。

我們股份在[編纂]上（尤其是由我們的董事、執行官及控股股東進行的）的大量實際[編纂]或未來[編纂]或預期大量[編纂]均可能導致股份[編纂]下跌。

[編纂]完成後（尤其是由我們的董事、執行官及控股股東）在[編纂]大量股份，或認為或預期該等出售可對股份的[編纂]產生不利影響，並可能嚴重損害我們未來通過[編纂]股份籌集資金的能力。

風險因素

我們的控股股東擁有的股份有一定的禁售期。概無法保證彼等不會在禁售期屆滿後出售該等股份或彼等將來可能擁有的任何股份。我們無法預測未來重大[編纂]對我們股份的[編纂]產生的影響(如有)。

由於我們股份的[編纂]與[編纂]之間會有數天間隔，股份持有人須承受股份[編纂]於股份開始[編纂]前的期間可能下跌的風險。

我們[編纂]的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的股份在交割之前不會於聯交所開始[編纂]，預計交割將為[編纂]後的幾個營業日。因此，[編纂]在此期間可能無法[編纂]或[編纂]我們的股份。因此，我們的股份持有人可因不利的[編纂]或其他不利的發展導致我們的股份[編纂]於[編纂]開始前下跌而面臨風險，這可能於[編纂]時至開始[編纂]時之間發生。

我們的過往派息可能並不代表我們未來的派息政策，且無法保證我們未來宣派及分配任何金額的派息。

於業績記錄期及直至最後可行日期，本公司概無建議、支付或宣派股息，且除普樂師上海向時任股東宣派及支付2020年財政年度股息人民幣165,000,000元外，本集團於業績記錄期及截至本文件日期概無宣派或支付股息。股息分配將由我們的董事會酌情決定，並須經股東批准。任何該等股息的宣派、支付及金額可能取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。我們亦無法保證在[編纂]後何時能及會以何種形式就我們的股份支付股息。即使我們的財務報表顯示我們的業務已錄得盈利，我們亦可能沒有足夠或任何溢利使我們能夠於未來向股東分派股息。有關進一步資料，請參閱「財務資料 — 股息」。另一方面，派息亦受限於我們的組織章程細則及中國法律或開曼群島法律，包括(如需要)由我們的股東及董事批准。因此，概無保證我們未來會否、何時以及以何種方式支付股息。

聯交所已授予豁免遵守上市規則若干規定。股東將不會享有如此豁免遵守上市規則的利益。該等豁免可能會被撤銷，致使我們及我們的股東面臨額外的法律及合規責任。

我們已申請且聯交所已授予我們多項對嚴格遵守上市規則的豁免。詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則」。概不保證聯交所不會撤銷任何已授予的豁免或對任何該等豁免施加若干條件。倘該等豁免中任何一項被撤銷或受若干條件的約束，我們可能須承擔額外合規責任、產生額外的合規成本，並面臨由多個司法權區合規問題引起的不確定性，所有該等事項均可能對我們及我們的股東產生不利影響。

風險因素

我們對如何使用[編纂]擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們如何使用該等款項。

我們的管理層可能會以閣下不同意或不會為我們的股東帶來有利回報的方式使用[編纂]。我們計劃將[編纂]主要用於(i)增強我們的核心技術能力及基礎研發，包括升級數字化工具，提升IT基礎設施，建立雲銷售及營銷平台即服務(PaaS)系統，並提升我們的上海總部及大連研發中心；(ii)尋求戰略投資、收購及合作；(iii)增強銷售及營銷能力，以進一步促進業務增長及提升品牌知名度；(iv)償還我們的銀行借款及(v)補充營運資金。詳情請參閱「未來計劃及[編纂] — [編纂]」。然而，我們的管理層將對我們[編纂]的實際應用擁有酌情權。閣下將閣下的資金委託給我們的管理層並需依賴彼等的判斷，將我們從[編纂]用於特定用途。

有關保障少數股東權益的開曼群島法律或會有別於香港及其他司法權區的法律。

我們的公司事務受(其中包括)我們的組織章程大綱及組織章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法所規管。根據開曼群島法例，我們的股東對我們董事採取行動的權利、少數股東提起訴訟的權利及我們董事對我們的受信責任，很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島較有限的司法先例及英國普通法衍生，英國普通法於開曼群島法院具有說服力但無約束力。根據開曼群島法例，股東的權利及董事的受信責任可能與香港或其他司法權區的法規或司法先例所訂明者不同。這可能意味著我們的少數股東可獲得的補救措施可能與根據香港或其他司法權區法例所規定的補救措施不同。特別是開曼群島的證券法與香港不同，故未必能向[編纂]提供同樣保障。此外，開曼群島公司股東或不能於香港法院提出股東衍生訴訟。本公司章程及開曼群島公司法的概要載於本文件附錄三。

本文件中所載前瞻性陳述可能涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述，並使用前瞻性詞語如「目標」、「預期」、「相信」、「可以」、「預計」、「展望未來」、「有意」、「可能」、「應該」、「計劃」、「展望」、「尋求」、「應」、「將」、「會」、「願景」、「期望」、「目標」、「時間表」等詞彙。該等陳述反映我們的管理層目前對未來事件、營運、流動性和資本資源的觀點，其中若干可能不會實現或可能會改變。

我們股份的[編纂]應注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險和不確定因素，任何或所有該等假設都可能被證明為不準確的，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為不正確。這方面的不確定因素包括上述風險因素特別指出者。鑑於該等和其他不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃和目標將實現的陳述或保證。前瞻性陳述應考

風險因素

慮各種值得注意的因素，包括上述因素。除我們根據上市規則或香港聯交所其他要求的持續披露義務外，我們不打算更新該等前瞻性陳述。[編纂]不應過分依賴該等前瞻性陳述。詳情請參閱「前瞻性陳述」。

倘證券或行業分析師不發表關於我們業務的研究或報告，或倘彼等對我們股份的建議作出不利變動，則我們股份的[編纂]及[編纂]可能會下降。

倘研究分析師沒有建立及保持足夠的研究範圍，或倘報道我們的一名或多名覆蓋我們的分析師貶低我們的股份或發佈關於我們業務的不準確或不利研究，則我們股份的[編纂]可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再報道本公司或未能定期發佈關於我們的報告，則我們可能會在金融[編纂]上失去知名度，進而可能導致我們股份的[編纂]或[編纂]下降。

本文件中的事實和統計數據可能來自各種來源，可能並不完全可靠。

本文件中的若干事實及統計數據，包括但不限於從董事認為可靠的政府機構或獨立第三方的各類公開可用刊物擷取的資料及統計數據。

然而，我們不能保證該等事實和統計數據的質量或可靠性。我們相信上述資料來源為有關資料的適合來源，且我們已審慎摘錄及轉載該等資料。我們無理由相信有關資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料存在虛假或誤導成分。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何其他參與[編纂]的人士或彼等各自的董事、高級人員、僱員、顧問或代理並無獨立核實正式政府來源的資料及統計數據，並無就準確性發表聲明。有關資料的收集方法可能有瑕疵或無效，或公開資料與市場慣例可能存在差異，或會導致統計數據不準確或無法與其他經濟體統計數據相比較。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料陳述或編製的基礎或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據一致。在所有情況下，[編纂]應審慎衡量該等事實或統計數據的可依賴程度或重要性。

[編纂]應仔細閱讀整份[編纂]，我們強烈提醒 閣下不應依賴新聞報道或其他媒體報導中包含任何未經披露的資料或與本文件包含的資料不一致的資料。

於最後可行日期後但在[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導，包含(其中包括)若干關於我們和[編纂]的財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或其他媒體披露任何該等資料，且不就該等新聞報道或其他媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、

風險因素

準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等陳述與本文件中所載資料不一致或有衝突，我們概不承擔任何責任。因此，[編纂]僅應根據本文件所載資料作出[編纂]決定，並不應依賴任何其他資料。

閣下應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載資料作出有關我們股份的[編纂]決定。我們不就報章或其他媒體報導的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就報章或其他媒體就我們的股份、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不對任何該等數據或刊載的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。因此，[編纂]不應依賴任何該等資料、報告或刊物決定是否[編纂]我們的[編纂]。一經[編纂]的股份，閣下即被視為同意閣下不會依賴本文件和[編纂]所載資料以外的任何資料。